2006

Årsrapport 2006

Ganger Rolf ASA

Innhold

Nøkkeltall 3

En kort presentasjon 4-5

Styrets årsberetning 2006 7-11

Regnskap - Ganger Rolf konsolidert 12-41
- Resultatregnskap 12
- Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader 13
- Balanse 14-15
- Kontantstrømoppstilling 16
- Regnskapsprinsipper 17-20
- Noter 21-41

Særberetning for Ganger Rolf ASA 42

Regnskap - Ganger Rolf ASA 43-60
- Resultatregnskap 43
- Balanse 44-45
- Kontantstrømoppstilling 46
- Regnskapsprinsipper 47-48
- Noter 48-60

Revisors beretning 61

Eierstyring og selskapsledelse 62-63

Aksjonærinformasjon 64-65

Segmentinformasjon 66-86

Fåteliste 87

Ord og uttrykk 88

Adresser 89

...med ett blikk

Nøkkeltall for Ganger Rolf konsern

		IFRS			NGAAP	
(NOK millioner)		2006	2005	2004	2003	2002
Resultatregnskap						
Driftsinntekter		1,8	2,6	3,3	350,5	377,5
Driftsresultat		-39,8	-34,0	-14,7	-54,4	-71,7
Resultatandel tilknyttede selskaper		713,7	530,9	675,7	176,2	-102,4
Netto finansposter		29,8	124,1	102,5	14,7	-115,4
Resultat før skatt fra vidreførte virksomheter		703,7	621,0	763,6	136,5	-289,6
Skatteinntekt / -kostnad (-)		-1,6	-2,4	-27,6	-26,5	110,6
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter		702,1	618,6	736,0	110,0	-179,0
Resultat fra virksomhet under avvikling		0,0	143,5	-48,8	-17,1	0,0
Årets resultat		702,1	762,1	687,1	92,9	-179,0
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0	-0,2	-29,1
Årets resultat (majoritetens andel)		702,1	762,1	687,1	93,1	-149,9
Balanse						
Anleggsmidler		3 986,0	3 736,2	3 063,5	3 949,9	3 716,6
Omløpsmidler		795,3	237,0	68,1	321,2	277,6
Egenkapital		4 616,3	3 697,7	2 687,6	2 738,8	2 725,6
Langsiktige forpliktelser		153,1	193,2	366,0	1 218,9	1 040,9
Kortsiktige forpliktelser		11,9	82,3	78,0	313,4	227,7
Totalkapital		4 781,3	3 973,2	3 131,6	4 271,1	3 994,2
Likviditet						
Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	1)	700,7	168,2	36,3	180,8	166,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1)	532,6	126,0	-13,9	14,6	37,5
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1)	428,3	14,2	145,0	73,0	56,9
Likviditetsgrad	2)	6 659 %	288 %	87 %	102 %	122 %
Kapital						
Egenkapitalprosent	3)	97 %	93 %	86 %	64 %	68 %
Aksjekapital		45,4	45,4	45,4	45,4	45,4
Antall aksjer utestående	4)	36 280 000	9 070 000	9 070 000	9 070 000	9 070 000
Nøkkeltall per aksje						
(NOK)						
Børskurs per 31.12	4)	239,00	144,88	60,50	38,75	15,00
Utbetalt utbytte per aksje	4)	7,90	4,13	2,75	1,38	1,38
RISK per aksje (01.01)	4)	-1,38	-2,66	-2,09	-1,38	-1,52

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 fra tidligere år er omarbeidet og gjort sammenlignbare med 2006.

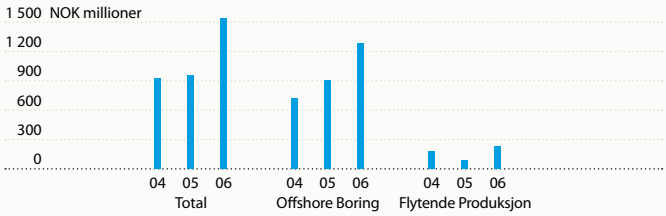
Ganger Rolf konsolidert *)

Totale driftsinntekter

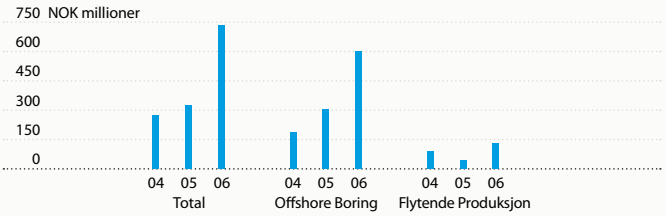
EBITDA

Energitjenester

Driftsinntekter

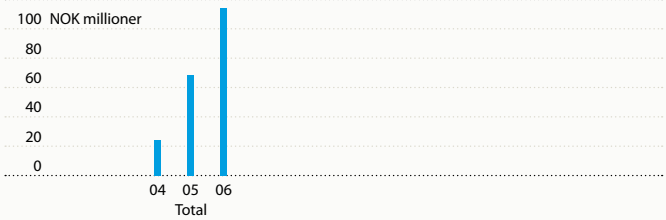


EBITDA

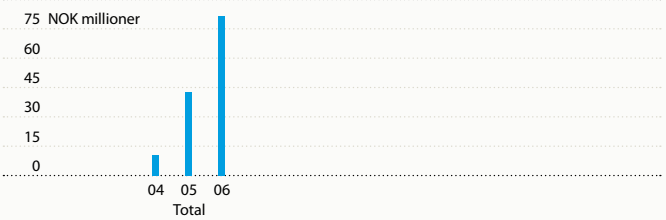


Fornybar energi

Driftsinntekter

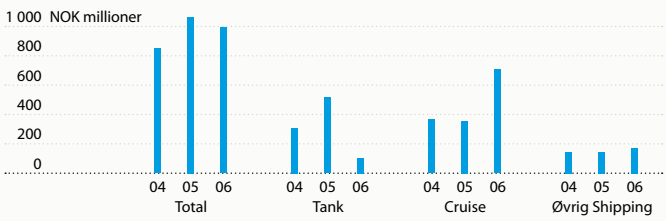


EBITDA

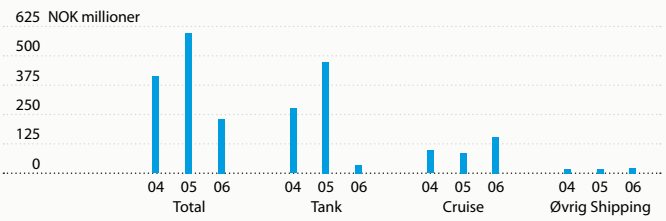


Shipping

Driftsinntekter

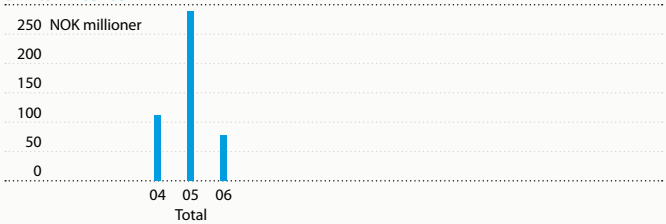


EBITDA

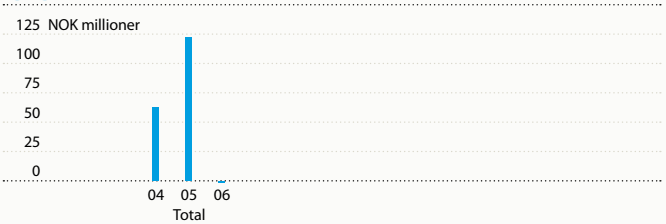


Øvrige investeringer

Driftsinntekter



EBITDA



*) Segmentinformasjonen inkluderer tilknyttede selskaper og er konsolidert som vist i note 2.

En kort presentasjon

Ganger Rolf ASA har investeringer i en rekke virksomheter basert på sitt langsiktige engasjement innenfor offshore boring, flytende produksjon, fornybar energi, shipping samt reiselivs- og fritidssektoren. Selskapets investeringer foretas normalt i samarbeid med det børsnoterte selskapet Bonheur ASA og omfatter i dag følgende hovedsegmenter:

Energitjenester

Innenfor *offshore boring* har selskapet (som Bonheur) en eierandel på 27 % i det børsnoterte boreentrepenørselskapet Fred. Olsen Energy ASA (FOE). FOE opererer en flåte på 9 boreenheter og en boligrigg, hvorav Ganger Rolf har et 50 % indirekte eierskap (via First Olsen Ltd.) til den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin som opererer i en pool med andre FOE-rigger.

Selskapets aktiviteter innen *flytende produksjon* omfatter eierskap og drift av en flåte på 5 FSO/FPSO-fartøy gjennom Fred. Olsen Production ASA. Ved årsskiftet var dette selskapet eid 50/50 av Ganger Rolf og Bonheur. Etter en emisjon i februar 2007 ble samlet eierandel redusert til 57,7 %. Fred. Olsen Production ASA planlegges børsnotert i første halvår 2007.

Fornybar energi

Ganger Rolfs investeringer innen fornybar energi er organisert gjennom Fred. Olsen Renewables AS. Selskapet arbeider med utvikling, bygging og drift av vindkraftparker. Virksomheten er hovesakelig konsentrert til Skottland hvor 3 vindkraftparker er i full produksjon, med en samlet installert effekt på 165 MW. Selskapet har ytterligere 12,5 MW under bygging samt konsesjon på 200 MW. Selskapet arbeider også med prosjekter i Norge, Sverige og Irland.

Shipping

Selskapets aktiviteter innen shipping består av *tankfart* som drives via selskapet First Olsen Ltd. Flåten bestod ved utgangen av året av 3 suezmax tankskip. I tillegg kommer *cruisevirksomheten* som drives av Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. Flåten bestod ved årsskiftet av 5 skip. Ganger Rolf er også engasjert i *annen shippingvirksomhet* gjennom sitt 27,5 % eierskap til det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. (Bonheur eier tilsvarende 27,5 %) som opererer 4 fergelinjer mellom Marokko og Spania/Frankrike. I tillegg kommer også en indirekte eierandel gjennom First Olsen Ltd. på 24,75 % i shippingselskapet Oceanlink Ltd. (Bonheur har tilsvarende eierandel).

Øvrige investeringer

Segmentet består hovedsakelig av Ganger Rolfs eierandel på 25 % i fornøyelsesparken TusenFryd, en eierandel på 6,3 % i IT Fornebu Eiendom AS, en eierandel på 15,8 % i Genomar, samt en eierandel på 16,2 % i AS Norges Handels og Sjøfartstidende. I tillegg har selskapet en eierandel på 2,8 % i Callon Petroleum Inc., samt ulike investeringer i venture-prosjekter, primært innen IT-sektoren gjennom selskapet Verdane Capital Advisors (tidligere Four Seasons Venture AS). Sammen med Bonheur eier selskapet kontorbygget i Fred. Olsen-kvartalet i Oslo.

Styrets årsberetning 2006

Fellesberetning for Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA

Trykket i den globale økonomien fortsatte med styrke også i 2006, godt hjulpet av strukturelle skift av produksjon til Asia, stadige teknologiske forbedringer og fortsatt markedsliberalisering. Dette har resultert i en rekordartet prising av metaller, anleggsaktiva og eiendom på bred internasjonal basis. Amerikansk økonomi fortsatte å overraske på den positive siden med en vekst på 3,3 % i 2006 til tross for et tildels dramatisk fall i huspriser mot slutten av året. Den positive utviklingen i verdensøkonomien har bidratt til at våre selskaper også i 2006 oppnådde gode resultater.

Innenfor offshore boring fortsatte det sterke markedet i 2006. Fred. Olsen Energy (FOE) opererte dypvannsenheten Belford Dolphin, syv Aker H3 halvt nedsenkbare borerigger og en halvt nedsenkbar boligrigg. Det sterke markedet medførte at selskapet fikk en betydelig resultatfremgang i forhold til foregående år.

Utsiktene er gode for at de positive markedsforholdene innen offshore boring vil fortsette. Imidlertid har en rekke selskaper tatt mange nye posisjoner i nybygg gjennom året, og ordreboken omfattet ved årsslutt rundt 55 flytende boreenheter. De fleste av disse leveringene vil komme i 2009/2010, og omlag en tredjedel av disse har fortsatt ikke kontrakt. Samtidig bidrar nybyggene til økt press på utdannet og erfarent personell innenfor offshore boring.

Innenfor flytende produksjon gjennomførte vi vårt foreløpig mest omfattende prosjekt da VLCC-skipet Knock Adoon ble bygget om til FPSO og erstattet Knock Taggart på Antanfeltet utenfor Nigeria i 4. kvartal. Bakgrunnen for byttet var at operatøren av feltet, Addax Petroleum, økte produksjonen og dermed hadde behov for økt prosesserings- og lagringskapasitet. Bytte av FPSO-fartøy ble effektivt gjennomført med en stengningstid på feltet på bare 5 dager. Både Knock Dee og Knock Taggart avsluttet sine kontrakter i løpet av året og blir markedsført mot nye prosjekter. Også de

andre operasjonene forløp tilfredsstillende. I februar 2007 ble det besluttet å skille ut den flytende produksjonsvirksomheten og å gjøre en rettet emisjon i kapitalmarkedet. Dette er nærmere omtalt under "Hendelser etter 31. desember 2006" nedenfor.

Etter salget av tre suezmax tankskip i desember 2005, har First Olsen Ltd. gjennom året eid og operert to enkeltskrog suezmax tankskip, Knock Allan og Knock Stocks. I løpet av året ble det investert i en nyere suezmax-flåte med dobbeltskrog gjennom kontrahering av to nybygg i Kina og kjøpet av den 1998-bygde Knock Sheen. Totalt sett betyr dette nyinvesteringer på USD 223,9 millioner. Nybyggene vil bli levert i 2009/2010. Knock Sheen ble overtatt i november og ble umiddelbart sluttet for 3 år til USD 39 000 per dag. Knock Allan ble sluttet på et certepati til august 2007, og skipet vil deretter bli ombygd for en FPSO-operasjon for Fred. Olsen Production. Knock Stoks ble solgt i januar 2007, se "Hendelser etter 31. desember 2006" nedenfor.

Fremgangen fortsatte for cruisevirksomheten med bakgrunn i økt kapasitet og et stadig voksende marked. Operasjonen omfattet de 4 skipene MS Braemar, MS Black Watch, MS Black Prince og MS Boudicca. I løpet av året ble det investert i ytterligere kapasitet gjennom kjøpet av MS Norwegian Crown. Skipet leies tilbake til selger frem til november 2007, og vil etter en oppgradering komme i operasjon for Fred. Olsen Cruise Lines i første kvartal 2008.

Innenfor fornybar energi arbeidet Fred. Olsen Renewables videre med sine prosjekter, primært i Skottland. Total produksjon økte fra 74,1 GWh i 4. kvartal 2005 til 136,6 GWh i tilsvarende kvartal 2006, en økning på 84 %. Dette skyldes at vindkraftanlegget Paul's Hill (64,4 MW) ble ferdigstilt i henhold til planene i 3. kvartal. Ved utgangen av året hadde selskapet 12,5 MW under bygging, samt konsesjon på ytterligere 200 MW. Forberedelser for bygging av Crystal Rig II på 120-156 MW har startet, og prosjektet forventes ferdigstilt i 2009/2010. Crystal Rig II vil nær doble den kapasitet vi hadde installert ved årsslutt og blir således et viktig prosjekt i utviklingen av et større engasjement innen fornybar energi.

De globale klimautfordringene har endelig kommet i fokus på bred internasjonal front. På den politiske arena er det først og fremst Tony Blair som har utvist dristighet og lederskap gjennom et ambisiøst program for fornybar energi. Våre selskaper har i lang tid vært opptatt av klimatrusselen og har arbeidet i mer enn ett tiår med å utvikle vårt engasjement innenfor fornybar energi. Våre vindkraftanlegg i Skottland er skånsomt og nøye plassert i terrenget. Vi opplever at positive erfaringer lokalt fører til at det legges aktivt til rette for utvidelse av anleggene. Norge har spesielt gunstige vindressurser i et europeisk perspektiv som må utnyttes i en aktiv og målrettet innsats i utvikling av mer fornybar energi. Det må nå gjennomføres en klok og skånsom utbygging som ikke forringer våre strandsoner og vårt unike kystmiljø. I Fred. Olsen Renewables har vi kompetanse og erfaring nettopp på å utforme løsninger som tilfredsstiller dette.

Styrene har i en rekke årsberetninger påpekt den rolle norske rederier og offshoreselskaper spiller i den nasjonale næringstutviklingen og de ringvirkningene dette representerer over det ganske land. Likeledes har vi understreket behovet av at disse næringene gis vekstkraft og verdiskapningsevne i Norge gjennom rammebetingelser og skattevilkår som er både forutsigbare og også internasjonalt konkurransedyktige. Det politiske miljø har hittil ikke synes villig til å ta dette inn over seg, og selv ikke rammevilkår som er på linje med de fleste europeiske ordninger innenfor EU synes å få tilstrekkelig politisk tilslutning. Derfor har vi i løpet av 2006 sett en tiltagende utflytting av virksomheter innen shipping og offshore fra Norge. Vi venter nå i spenning på den nye skipsfartsmeldingen og kan bare håpe at politikerene denne gangen er villig til å gjennomføre nødvendige tiltak.

Styrene valgte i september å legge frem et ekstraordinært utbytteforslag på kr 7,90 i Ganger Rolf og kr 7,00 i Bonheur. Som behørig omtalt i fjorårets beretning, ble det ikke foreslått utbetalt utbytte ved fjorårets ordinære generalforsamlinger i mai grunnet den spesielt ugunstige skattesituasjonen som norske, private aksjonærer sto overfor i 2006 ved overgangen til et nytt skattesystem med fritaksmodell og utbytteskatt.

Når det gjelder den ordinære generalforsamlingen i 2007 vil styrene foreslå at det utbetales et utbytte på kr 10,00 i Ganger Rolf og kr 8,90 i Bonheur. Styrene har understreket at de ved denne anledning har funnet det naturlig å anbefale et uvanlig høyt utbyttenivå hensyntatt selskapenes gode resultatutvikling og generelt sterke markedsforhold innen hovedsegmentene.

I juni gjennomførte selskapene en aksjesplitt der 1 aksje gav 4 nye aksjer.

I oktober økte Bonheur sin eierandel i Ganger Rolf fra 49,67 % til 51,28 %. Regnskapsmessig innebar dette at Ganger Rolf, som tidligere ble behandlet som et tilknyttet selskap av Bonheur, fra 4. kvartal ble regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur. Samlet sett har dette hatt vesentlig effekt for Bonheurs regnskapsavleggelse, og dermed sammenligninger mot tidligere regnskapsperioder, se omtalen av resultatet i Bonheur nedenfor. Transaksjonen som økte Bonheurs eierskap til 51,28 % i Ganger Rolf er en virksomhetssammenslutning under samme kontroll regnskapsmessig. Se ytterligere omtale i note 1.

Kommentarer til Bonheurs årsregnskap

Historisk, som nevnt overfor, har Bonheur regnskapsført investeringen i Ganger Rolf etter egenkapitalmetoden (som et tilknyttet selskap). Grunnet Bonheurs og Ganger Rolfs felles eierskap til sine viktigste investeringer har oppkjøpet også medført at en rekke tidligere tilknyttede selskaper fra 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var ført til kost regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra samme tidspunkt.

Regnskapsmessig kan transaksjoner under samme kontroll regnskapsføres fra og med transaksjonstidspunktet, alternativt fra det tidspunkt samme kontroll har oppstått. Bonheur har valgt første alternativ i den offisielle regnskapsavleggelsen, se ytterligere omtale i notene. Dette medfører at tidligere rapporterte tall ikke omarbeides slik at Bonheurs offisielle regnskap for 2006 er presentert som følger:

- Ganger Rolf er regnskapsført etter egenkapitalmetoden i årsregnskapet for 2004 og 2005, samt i 1.-3. kvartal 2006
- Ganger Rolf er konsolidert som datterselskap fra og med 4. kvartal 2006

Bonheur har av denne grunn utarbeidet et proforma regnskap hvor det legges til grunn

Styrets årsberetning 2006

at Bonheur erververt aksjene i Ganger Rolf 1. januar 2004, som en transaksjon under samme kontroll. Dette proforma regnskapet er presentert som note 21 til Bonheurs regnskap, og aksjonærene anbefales å lese denne note. Bonheurs delårsrapportering vil fra og med 3. kvartal 2007 i sin helhet være basert på det format som her er presentert, da dette vil være første kvartal der sammenlignbare tall fra tidligere perioder er basert på identiske konsolideringsmetoder.

Styrets omtale av resultatet for 2006 tar utgangspunkt i sammenlignbare resultater slik disse er vist i note 21 i Bonheurs regnskap.

Resultatet for Bonheur

Driftsinntektene utgjorde 6 503 millioner (5 786 millioner), en økning på 12,4 %. Driftskostnadene utgjorde 3 900 millioner (3 410 millioner) tilsvarende en økning på 14,4 %.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 2 603 millioner (2 376 millioner). Avskrivningene utgjorde 811 millioner (1 046 millioner), og ga dermed et driftsresultat (EBIT) på 1 792 millioner (1 330 millioner).

Netto finansposter var negativt 237 millioner (negativt 363 millioner).

Konsernets resultat etter beregnet skatt ble 1 546 millioner (1 170 millioner).

Etter minoritetsinteresser på 724 millioner (351 millioner) utgjorde majoritetens andel 822 millioner (819 millioner). Minoritetsinteressene i sammenlignbare perioder er beregnet ut fra virkelig eierprosent i periodene. Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består ved årsskiftet av eierandeler på 45,88 % i FOE og 48,72 % i Ganger Rolf.

Bonheur ASA solgte i november til sammen 2,5 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy (FOE). Etter salget eier selskapet 27,1 % av FOE (Ganger Rolf har en tilsvarende eierandel). Den regnskapsmessige gevinsten fra salget utgjorde 563 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til IFRS-reglene om nedsalg i et datterselskap, ref. note 1. Salget ga selskapet en likviditetstilførsel på omlag 700 millioner i Bonheur.

Resultatet i Ganger Rolf

Den ovenfor omtalte økningen i eierandel og endring av rapporteringsmetode i Bonheur har ikke medført endring av regnskapsrapporteringen for Ganger Rolf. Denne er derfor direkte sammenlignbar med tidligere perioder.

Alle vesentlige selskaper og engasjementer blir regnskapsført som tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden, slik at morselskapet fremstår som holdingselskap. Driftsresultatet (EBIT), som i praksis består av morselskapets kostnader, var negativt med 39,8 millioner (negativt 34,0 millioner). Endringen skyldes i hovedsak økte lønns- og pensjonskostnader, samt noe økt konsulentbruk.

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet resultat på 713,7 millioner (530,9 millioner), hvorav FOE og FOL bidro med henholdsvis 345,6 millioner (28,4 millioner) og 191,9 millioner (357,4 millioner), Cruise med 55,0 millioner (34,2 millioner), Fred. Olsen Renewables AS (FORAS) med 3,6 millioner (negativt 9,8 millioner), Bonheur med 109,1 millioner (118,6 millioner), Comarit med 4,2 millioner (negativt 2,3 millioner) og Tusenfryd med 4,6 millioner (4,5 millioner).

Resultat etter skatt for året som helhet utgjorde 702,1 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 563 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til konsernets regnskapsprinsipp for bokføring av transaksjoner under samme kontroll. Ref. note 1. Salget gav en likviditetstilførsel på omlag 700 millioner i Ganger Rolf.

Resultatene i selskapenes hovedvirksomheter

Generelt eier Ganger Rolf og Bonheur hver 50 % av disse virksomhetene med mindre annet er angitt.

Energitjenester

Offshore boring - Fred. Olsen Energy ASA (FOE)

Ganger Rolf og Bonheur eier hver 27,1 % i selskapet, og i det følgende omtales (på 100 % basis) resultater for 2006:

Driftsinntektene for året utgjorde 4 048 millioner, en økning på 40 % fra fjoråret.

Driftskostnadene for året utgjorde 2 339 millioner (1 962 millioner), mens driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 1 709 millioner (921 millioner).

Resultatet før skatt for året var 997 millioner (negativt 12 millioner), noe som ga et basisresultat per aksje på kr 15,50 og fullt utvannet resultat per aksje på kr 15,05.

Den positive inntekts- og resultatfremgangen gjenspeiler det sterkere markedet for offshore boring med stigende dagrater og økt kapasitetsutnyttelse. Markedsmessig forventer FOE at balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger vil fortsette å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester ventes derfor å vedvare de nærmeste årene.

Offshore boring - Bulford Dolphin

Boreriggen Bulford Dolphin opererte på en kontrakt for Equator Exploration Ltd. utenfor Nigeria som løper til årsskiftet 2007/08. Riggen opererte som tidligere i poolsamarbeid med fire andre rigger som eies av FOE.

Driftsinntektene fra poolen økte med 121 millioner til 199 millioner. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 184 millioner, en økning på 134 millioner fra foregående år. Netto resultat utgjorde 160 millioner, en resultatfremgang på hele 150 millioner fra året før.

Som for FOE kom inntektsveksten som følge av bedrede markedsforhold innenfor offshore boring.

Flytende produksjon

Driftsinntektene utgjorde USD 82,0 millioner (USD 67,7 millioner), en økning på USD 14,3 millioner fra 2005. Årets driftsinntekter inneholdt imidlertid en gevinst fra salget av Borgen Dolphin på USD 16,7 millioner. Både Knock Dee og Knock Taggart avsluttet kontrakter i året, mens de øvrige operasjonene forløp tilfredsstillende.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 42,4 millioner (USD 38,8 millioner), drifts-

resultatet (EBIT) ble USD 26,5 millioner (USD 7,5 millioner) og netto resultatt var USD 16,4 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.

Fred. Olsen Production ASA (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 31. desember 2006".

Fornybar energi

Driftsinntektene var 230 millioner (135 millioner) med en årsproduksjonen på 366 GWh (229 GWh). Den økte produksjon skyldes i hovedsak Paul's Hill (64,4 MW) som ble ferdigstilt i løpet av 2. kvartal. Vindforholdene i Skottland, og i hele nord-Europa forøvrig, var omlag 20 % under det langsiktige historiske gjennomsnittet, noe som påvirket driftsinntektene negativt.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 159 millioner (87 millioner), en økning på 83 %.

Driftsresultatet (EBIT) utgjorde 61 millioner (30 millioner), mens netto resultat var 7 millioner (negativt 20 millioner).

Økt kapasitet gjorde at årets resultat viste betydelig fremgang sammenlignet med 2005 til tross for de omtalte vindforhold som preget året.

Shipping

Tank

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. Engasjementet i tank har derfor vært betydelig mindre enn i 2005.

Totale fraktinntekter utgjorde USD 18,0 millioner på t/c basis (USD 76,0 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 9,8 millioner (USD 150,1 millioner inklusiv salgsgevinst på USD 92,9 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) var USD 4,6 millioner (USD 131,9 millioner inklusiv salgsgevinst) og netto resultat utgjorde USD 4,1 millioner (USD 107,2 millioner inklusiv salgsgevinst).

I løpet av 2006 ble 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.

Cruise

Driftsinntektene utgjorde GBP 119,9 millioner (GBP 81,3 millioner) tilsvarende en økning på 47 %. Inntektsveksten skyldes gode markedsforhold, økt kapasitet gjennom MS Boudicca som kom i operasjon i februar og dels leieinntekter for MS Norwegian Crown fra september.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var GBP 25,4 millioner (16,2 millioner), en økning på 57 %. Driftsresultatet (EBIT) var GBP 12,0 millioner (9,0 millioner) og netto resultat utgjorde GBP 9,3 millioner (GBP 5,8 millioner), en fremgang på GBP 3,5 millioner tilsvarende 60 %.

Driften av alle skipene forløp tilfredsstillende gjennom året. Cruiseskipet Norwegian Crown ble overtatt i september med tilbakeleie til selger for en periode på 14 måneder. Skipet vil få navnet MS Balmoral når det etter en oppgradering settes i operasjon av Fred. Olsen Cruise Lines.

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.

Comarit

Comarit med datterselskaper hadde driftsinntekter på 667,5 millioner (616,6 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 146,1 millioner (108,9 millioner). Selskapet fikk et netto resultat på 28,2 millioner (negativt 2,8 millioner). Resultatet er belastet med kostnader som gjelder tidligere år på 12,9 millioner (17,2 millioner).

Oceanlink

Oceanlink hadde i 2006 brutto fraktinntekter på USD 21,1 millioner (USD 17,6 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på USD 5,6 millioner (USD 1,7 millioner). Nettoresultatet for året ble negativt USD 0,3 millioner (USD 0,6 millioner), noe som hovedsakelig skyldes økte posisjonerings- og finansutgifter i forbindelse med en kraftig ekspansjon av flåten.

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 utgjorde 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 Rolfs og Bonheurs samlede eierandel på ca. 50 % i fornøyelsesparken TusenFryd, en samlet eierandel på 12,6 % i IT Fornebu Eiendom, en samlet eierandel på 33,0 % i Genomar, samt en samlet eierandel på 32,6 % i AS Norges Handels og Sjøfartstidende (NHST). I tillegg inngår de tjenesteytende selskapene Fred. Olsen Brokers og Fred. Olsen Travel. Når det gjelder selskapenes investeringer i Callon Petroleum Inc. og selskapenes interesser i ulike fond gjennom Verdane Capital Advisors (tidligere Four Seasons Venture) er det bare skjedd mindre endringer gjennom året.

Selskapene Tusenfryd, Genomar og NHST bokføres forskjellig i Ganger Rolf og Bonheur. I Ganger Rolf til anskaffelseskost, i Bonheur etter egenkaitalmetoden.

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 og skyldes hovedsakelig introduksjonen av SpeedMonster, en spektakulær berg- og dalbane til en investering på nesten 80 millioner.

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

Styrets årsberetning 2006

IT Fornebu Eiendom AS
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 en variert blanding av kunnskapsbedrifter, forskningsvirksomhet og utdanning.

Resultatet for 2006 ble negativt med 14,1 millioner (negativt 40,8 millioner).

Norges Handels og Sjøfartstidende (NHST)
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 96 millioner i forhold til foregående år. Driftsresultatet var 65 millioner. Resultatet før skatt var også 65 millioner, en forbedring på 22 millioner i forhold til fjoråret.

Bonheur og Ganger Rolf mottok utbytte på til sammen 9,9 millioner i 2006 (for regnskapsåret 2005).

Genomar
Hovedaktiviteten i Genomar omfatter utvikling av stamfisk av fiskearten "Tilapia" og produksjon av smolt, eller "fingerlings", fra denne stamfisken. Genomar hadde driftsinntekter på 24,2 millioner (11,3 millioner) og EBITDA på 6,5 millioner (negativt 3,9 millioner). Driftsresultatet var 5,3 millioner (negativt 4,9 millioner).

Finansielle forhold og kapitalstruktur

Innenfor hovedvirksomheten har det i året vært foretatt en rekke investeringer. FOE hadde to store prosjekter med ombyggingen av Blackford Dolphin til dypvanns-borerigg og med Bredford Dolphin for ombygging og klargjøring for oppstart og operasjon på norsk sokkel. FOE har i året investert totalt 1 739 millioner, hvorav omlag 93,4 % gjaldt de to nevnte prosjekter.

I cruise ble det investert GBP 86,9 millioner i 2006, i hovedsak relatert til ferdigstillelsen av MS Boudicca og til kjøp av ytterligere et fartøy, Norwegian Crown. Innenfor flytende produksjon ble det investert USD 48,1 millioner, primært i forbindelse med ombygging av Knock Adoon og reparasjon og vedlikeholdsarbeider på Knock Dee. Innen fornybar energi utgjorde investeringene NOK 289 millioner, i hovedsak knyttet til ferdigstillelse av Paul's Hill (64,4 MW) samt investeringer for fremtidige nettilkoblinger. Samlet utgjorde investeringene i Bonheur-konsernet 4 383 millioner.

Utbytteutbetalingene fra selskapene utgjorde 286,6 millioner i Ganger Rolf og 285,5 millioner i Bonheur. Dette representerer en økning på henholdsvis 137,0 millioner og 132,6 millioner fra foregående år.

Investeringer ble hovedsakelig finansiert gjennom drift og salg av aktiviteter og anleggsmidler, samtidig som det er trukket på langsiktige lånefasiliteter. Ganger Rolf og Bonheur styrket i tillegg likviditeten med 700 millioner i hvert selskap gjennom salg av totalt 5 millioner aksjer i FOE. Etter salget som ble gjennomført i november eier selskapene samlet ca. 54 % av aksjene i FOE.

Corporate Governance

Selskapenes styring og ledelse bygger på prinsippene som er nedfelt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse . Styrene legger vekt på å opprettholde et rammeverk med gode kontroll- og styringsmekanismer. Selskapene har gjennom året avholdt en rekke presentasjoner for representantskap, aksjonærer og offentligheten for øvrig.

International Financial Reporting Standards (IFRS)

Som i foregående år er konsernregnskapene avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards.

Finansiell markedsrisiko

Finansielle risiki er primært knyttet til eksponering mot valuta- og renteutvikling samt utvikling i oljepris.

Det foreligger også kredittrisiko i kundemassen, samt risiko knyttet til den generelle utviklingen i internasjonale finansmarkeder. Selskapene følger markedene og planlegger sine disposisjoner løpende.

Valutarisiko

Konsernregnskapene føres i NOK, mens investeringer, inntekter og kostnader hovedsakelig består av GBP, USD og NOK. Virksomhetene og resultatutviklingen er dermed eksponert for svingninger i valutamarkedene. Valutaeksponeringen blir håndtert gjennom låneopptak i investeringsvalutaene og gjennom handel i valutaterminer- og derivater.

Renterisiko

Selskapene er eksponert for rentesvingninger ved at lån ofte er basert på flytende renter. Ved årsskiftet var større lån rentesikret gjennom inngåtte renteswap-avtaler.

Bunkerspris

Selskapene er eksponert mot svingninger i bunkersprisen, i første rekke innenfor cruise- og tankvirksomheten. Ved årsslutt var det utestående terminkontrakter i forbindelse med sikring av deler av bunkerskostnadene for år 2007.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Innenfor de ulike hovedsegmenter i Ganger Rolf og Bonheur drives det en løpende utvikling av teknologier og metoder i samarbeid med ulike leverandørmiljøer og engineeringselskaper. Innenfor offshore gjelder dette både på boresiden og innenfor flytende produksjon. Innenfor fornybar energi arbeider selskapene nært med ledende leverandører av turbinteknologi med programmer for å øke effektivitet og regularitet. Også innen cruise arbeider selskapene nært med leverandørindustrien med programmer for å optimalisere drift og minimere miljøpåvirkning.

Selskapene er i mindre grad direkte engasjert i forskning, og alle aktiviteter innenfor forsknings- og utviklingsområdet ble kostnadsført i regnskapene, med unntak av en portefølje av utviklingsprosjekter innen vindkraft i Storbritannia.

Styrets årsberetning 2006

Organisasjonen, arbeidsmiljø og likestilling

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA har ingen ansatte i morselskapene bortsett fra administrerende direktør. Administrative tjenester utføres av Fred. Olsen & Co i henhold til forretningsføreravtale mellom selskapene (se under, samt note 4).

Arbeidsmiljø

Styrene anser arbeidsforholdene og miljøet som godt. Samarbeids- og miljøutvalg arbeider systematisk og forebyggende med helse-, miljø- og sikkerhetstiltak. Arbeidet pågår på løpende basis og har fungert tilfredsstillende gjennom året. Et felles HMS-styringssystem for hele Fred. Olsen-kvartalet ble implementert i 2006.

Sykefraværet i Fred. Olsen & Co var på 722 dager, tilsvarende 4,47 % av total arbeidstid. Det ble ikke registrert noen yrkesskade eller arbeidsrelaterte sykdommer i 2006. Det forekom heller ingen større skader eller ulykker. Det arbeides aktivt med tiltak for å holde sykefraværet på et lavt nivå.

Likestilling

Fred. Olsen & Co. hadde ved årsslutt 72 ansatte, hvorav 44 % var kvinner. Selskapets ledelse bestod av 5 personer, hvorav 2 er kvinner. Styrene i Ganger Rolf og Bonheur hadde en kvinneandel på 40 %.

I løpet av året hadde 12 ansatte permisjoner fordelt på 50 % kvinner og 50 % menn. Ved ansettelser velges den mest kvalifiserte kandidat, uavhengig av kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid er gjort gjeldende hensyntatt forutsetninger relatert til kunnskap, erfaring og prestasjoner. Å sikre tilgang til kvalifisert arbeidskraft vil fortsette å være høyt prioritert.

Fred. Olsen & Co. vektlegger et balansert arbeidsmiljø med en rimelig fordeling mellom kjønnene på ulike stillingsnivåer.

Ytre miljø

Selskapene er gjennom sine hovedvirksomheter engasjert i aktiviteter som kan innebære en mulig miljørisiko. Dette gjelder særlig aktiviteter innen shipping og offshore.

De ulike virksomheter gir sikkerhet og miljøvern høy prioritet og arbeider aktivt med å forebygge situasjoner som kan innebære skade på helse eller miljø. Viktige elementer i dette arbeidet er sikker og rasjonell operasjon, et aktivt vedlikeholdsprogram og betryggende avfallshåndtering. Det arbeides også løpende med å utvikle og forbedre sikkerhets- og miljøkulturen på alle ledd.

Alle fartøy opereres av anerkjente og seriøse aktører i henhold til eierselskapenes sikkerhets- og kvalitetskrav.

Offshore olje- og gassvirksomhet innebærer operasjoner i områder som er miljømessig sårbare, og enkelte av selskapenes aktiviteter påvirker det ytre miljø, spesielt knyttet til forbruk av fossilt brennstoff, utslipp under drift og fare for oljesøl. Sikker og rasjonell drift og aktive vedlikeholdsprogrammer skal bidra til å unngå uhell som kan lede til skade på det ytre miljø. Alle operasjoner innenfor selskapene skjer innenfor regler i de områder og land der operasjonen pågår og i samarbeid med operatører på ulike felt. Avfall fra prosessering og operasjon kan direkte og indirekte via kjemiske reaksjoner påvirke miljøbalansen negativt. Det fokuseres løpende på å redusere bruken av farlige kjemikalier og å erstatte disse med mer miljøvennlige alternativer.

Samtidig er selskapene sterkt engasjert innenfor fornybar energi, i første rekke gjennom utbygging og drift av vindkraftparker. Anleggene er underlagt strenge regler for konsesjon fra myndighetene i de aktuelle land. Vindkraft erstatter mer forurensende energikilder og bidrar til å forbedre miljøet både lokalt og globalt.

Selskapene er også involvert innen avlsarbeid for fiskeoppdrett samt opprinnelsessporing av matvarer. Her inngår bruk av moderne DNA-teknologi, som forøvrig ikke må forveksles med genteknologi.

I løpet av året oppstod ingen hendelser som påførte betydelige skader på det ytre miljø.

Annen informasjon

Hendelser etter 31. desember 2006

I januar 2007 ble Knock Stocks, et enkeltskrog suezmax tankskip bygget i 1993 solgt til en pris på USD 32,75 millioner. Overlevering vil finne sted innen midten av mai 2007.

19. januar 2007 meldte Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA at det 50/50 eide selskapet First Olsen Ltd. besluttet å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i Fred. Olsen Production AS (FOP). I tråd med dette ble det den 9. februar 2007 gjennomført en emisjon i FOP av i alt 44 millioner aksjer til kurs kr 27 per aksje. Dette gav 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 dette uvanlig høye utbyttenivå, hensyntatt selskapets gode resultatutvikling og generelt sterke markedsforhold innen sine hovedsegmenter.

Ordinær generalforsamling i selskapet avholdes 31. mai 2007.

Styrets årsberetning / særberetning for Bonheur ASA fortsetter på side 58.

Oslo, 26. mars 2007
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen	Anette S. Olsen	Anna Synnøve Bye	John C. Wallace	Andreas Mellbye
Formann				

Ganger Rolf ASA - Konsern

Resultatregnskap

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005	2004
Driftsinntekter		1 587	2 550	3 249
Gevinst fra salg av eiendom, anlegg og utstyr		170	81	19
Sum driftsinntekter		1 757	2 631	3 268
Driftskostnader		- 38 823	- 33 284	- 14 544
Avskrivninger	6	- 2 730	- 3 120	- 3 420
Tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr		0	- 242	0
Sum driftskostnader		- 41 553	- 36 646	- 17 964
Driftsresultat		- 39 796	- 34 015	- 14 696
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	2,7	713 687	530 903	675 741
Renteinntekter	10	24 393	19 557	24 255
Aksjeutbytte		6 961	4 574	3 878
Valutagevinster		19 766	10 659	46 822
Gevinst ved salg av verdipapirer / kunst	21	57 615	97 209	14 238
Gevinst ved måling av investeringer til virkelig verdi	17	11 342	8 924	1 345
Garantiinntekter		2 672	5 601	11 161
Andre finansinntekter		1 281	5 411	54 711
Finansinntekter		124 030	151 935	156 411
Rentekostnader	14	- 19 694	- 6 469	- 20 934
Valutatap		- 65 183	- 10 845	- 25 022
Tap ved salg av verdipapirer		- 1 974	- 182	- 3 408
Tap ved måling av investeringer til virkelig verdi	17	- 6 627	- 9 841	- 4 062
Andre finanskostnader		- 762	- 469	- 473
Finanskostnader		- 94 239	- 27 806	- 53 899
Netto finansposter		29 791	124 129	102 512
Resultat før skatt		703 682	621 018	763 557
Skattekostnad	5	- 1 581	- 2 399	- 27 583
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter		702 101	618 619	735 975
Netto resultat fra avviklet virksomhet	2,3,7	0	143 503	- 48 838
Årets resultat		702 101	762 121	687 137
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		702 101	762 121	687 137
Minoritetsinteresser		0	0	0
Årets resultat		702 101	762 121	687 137
Basisresultat per aksje (NOK)	13	19,35	21,01	18,94
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	13	19,35	17,05	20,29
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	13	-	3,96	-1,35
Utvannet resultat per aksje (NOK)	13	19,16	21,01	18,94
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	13	19,16	17,05	20,29
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	13	-	3,96	-1,35

Ganger Rolf ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005	2004
Tilbakeføring av tidligere års eliminering 1)		0	0	92 908
Omregningsdifferanser				
- Direkte mot egenkapital		-116 542	227 433	-220 265
- Overført til resultatregnskapet		0	-448	0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter				
- Direkte mot egenkapital		24 895	47 447	21 317
- Overført til resultatregnskapet		5 320	-13 909	-248
Endring i egenkapital i tilknyttede selskaper		4 860	106 583	0
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper		-15 145	-15 554	7 077
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Bonheur		79 248	67 490	-33 185
Tilleggsskatt knyttet til korreksjonsskatt	5	-7 543	0	0
Andre endringer direkte mot egenkapital		8 072	-21 497	24 605
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen		-16 835	397 545	-107 791
Periodens resultat		702 101	762 121	687 137
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	12	685 267	1 159 666	579 346
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		685 267	1 159 666	579 346
Sum endringer i egenkapitalen i perioden		685 267	1 159 666	579 346

1) Posten gjelder tilbakeføring av en eliminering knyttet til et internt salg i konsernet i 1999 og ble inntektsført i forbindelse med salget av tre bøyelastere til eksterne kjøpere.

Ganger Rolf ASA - Konsern

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	9	37 656	33
Eiendommer		33 372	33 673
Øvrige driftsmidler		6 988	5 763
Sum eiendom, anlegg og utstyr	6	40 359	39 436
Investeringer i tilknyttede selskaper	2,7	3 151 956	2 933 164
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	8	347 254	322 746
Obligasjoner	8	156 016	185 904
Andre fordringer	10	195 426	198 128
Pensjonsfond	15	57 330	56 742
Sum finansielle anleggsmidler		3 907 982	3 696 684
Sum anleggsmidler		3 985 997	3 736 153
Omløpsmidler			
Kundefordringer	10	9 815	13 718
Andre fordringer	10,17	84 816	55 157
Sum fordringer	10	94 631	68 875
Kontanter og kontantekvivalenter	11	700 712	168 155
Sum omløpsmidler		795 343	237 030
SUM EIENDELER		4 781 340	3 973 183

Ganger Rolf ASA - Konsern

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Egenkapital og forpliktelser			
Egenkapital			
Aksjekapital		45 350	45 350
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		71 270	71 270
Opptjent egenkapital		4 545 029	3 626 390
Sum egenkapital	12	4 616 299	3 697 660
Forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	15	45 044	39 663
Utsatt skatt	9	19 309	19 786
Langsiktige rentebærende forpliktelser	14	88 745	133 764
Sum langsiktige forpliktelser		153 097	193 213
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	14	0	70 054
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	17	11 943	12 257
Sum kortsiktige forpliktelser	16	11 943	82 311
Sum forpliktelser		165 041	275 524
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		4 781 340	3 973 183

Oslo, 26. mars 2007
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen	Anette S. Olsen	Anna Synnøve Bye	John C. Wallace	Andreas Mellbye
Formann				

Ganger Rolf ASA - Konsern

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter			
Netto resultat etter beregnet skatt		702 101	762 121
Justering for:			
Avskrivninger av eiendom, anlegg og utstyr	6	2 730	3 120
Valutatap		10 189	1 503
Kapitalinntekter		-31 354	-21 720
Rentekostnader		19 694	6 427
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	7	-713 687	-530 903
Netto gevinst (-) / tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		-170	161
Netto gevinst ved salg av investeringer		-55 641	-97 027
Skattekostnad		1 581	2 399
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser		-64 557	126 081
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer		555 829	32 307
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser		-907	2 630
Kontantstrøm fra drift		490 365	161 018
Betalte renter		-16 558	-3 308
Betalt skatt		-45 511	0
Andel resultat avhendet virksomhet	3	0	19 352
Gevinst ved salg av virksomhet	3	0	-162 854
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		428 296	14 208
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		330	457
Innbetaling ved salg av investeringer	1,8,21	794 055	133 859
Innbetaling ved salg av virksomhet	3	0	203 969
Renter mottatt		18 300	11 180
Utbytte mottatt		65 488	43 436
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	6	-3 813	-3 453
Anskaffelse av andre investeringer		-367 937	-142 562
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		506 423	246 886
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Opptak av lån		249 310	127 288
Nedbetaling av lån		-364 860	-112 688
Utbetaling av utbytte	12	-286 612	-149 655
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-402 162	-135 055
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		532 557	126 039
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		168 155	42 116
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	11	700 712	168 155

Ganger Rolf ASA - Konsern

Regnskapsprinsipper

Ganger Rolf ASA ("selskapet") er hjemmehørende i Norge. Selskapets konsernregnskap for 2006 omfatter selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper (sammen referert til som "konsernet").

Årsregnskapet ble avlagt av selskapets styre 26. mars 2007.

Bekreftelse finansielt rammeverk

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og de EU-godkjente IFRSer og fortolkningsuttalelser som skal anvendes per 31.12.2006. De IFRS'er og fortolkningsuttalelser som er utgitt frem til 31.12. 2006, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2006, antas, basert på de vurderinger som er gjort så langt, ikke å få vesentlig effekt, se egen omtale senere.

Grunnlag for regnskapsutarbeidelsen

Regnskapet er avlagt etter historisk kost prinsippet med følgende unntak:

- Derivater måles til virkelig verdi
- Aksjer og obligasjoner klassifiseres som tilgjengelig for salg og måles til virkelig verdi

Regnskapet er presentert i Norske Kroner, hvilket også er selskapets funksjonelle valuta. All finansiell informasjon er rundet ned til nærmeste tusen norske kroner.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen foretar vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet.

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper og tilknyttede selskaper

Konsernregnskapet omfatter datterselskaper og tilknyttede selskaper. Datterselskaper er enheter som kontrolleres av konsernet. Kontroll foreligger når konsernet har bestemmende innflytelse, direkte eller indirekte, over den finansielle og operasjonelle styringen av enheten, og derigjennom oppnår fordeler fra dens virksomhet. Årsregnskapene til datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden, fra det tidspunkt konsernet oppnår denne innflytelsen, og inntil innflytelsen opphører. Dersom konsernets andel av eventuelle tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets bokførte beløp til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har påtatt seg juridiske eller selvpålagte forpliktelser.

Elimineringer ved konsolidering

Alle konserninterne transaksjoner, mellomværender og urealiserte gevinster elimineres. Urealiserte gevinster som stammer fra transaksjoner med tilknyttede selskaper eller felleskontrollerte virksomheter elimineres i forhold til gruppens eierandel. Urealiserte tap elimineres kun dersom transaksjonen ikke gir indikasjoner på verdifall.

Regnskaper for utenlandske virksomheter

Eiendeler og gjeld for utenlandske virksomheter, inkludert goodwill og virkelig verdi justeringer som fremkommer ved konsolideringen, omregnes til norske kroner til valutakursen på balansedagen. Inntekter og kostnader for utenlandske virksomheter omregnes til norske kroner med valutakurs tilnærmet den på tidspunktet for transaksjonene.

Omregningsdifferanser som fremkommer ved omregning av nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter, føres inn på fond for omregningsdifferanser. Disse resultatføres ved avhendelse.

Omregningsdifferanser fra før 1. janaur 2004, tidspunktet for overgangen til IFRS knyttet til utenlandske datterselskaper og felles kontrollerte virksomheter, ble satt til null og ført mot opptjent egenkapital.

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Inntekter

Inntekter er definert som økninger i økonomiske fordeler i løpet av regnskapsperioden i form av tilgang eller økning av eiendeler eller reduksjon av forpliktelser som fører til økt egenkapital, bortsett fra i tilfeller som gjelder innskudd fra eierene. Inntekter omfatter både driftsinntekter og gevinster. Driftsinntekter er inntekter som oppstår i sammenheng med foretakets ordinære virksomhet. Gevinster inkluderer de gevinster som oppstår fra avhendelse av eiendom, anlegg og utstyr så vel som urealiserte gevinster fra omvurdering av markedsbaserte verdipapirer og omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta. Inntekter innregnes når de kan måles pålitelig. Driftsinntekter er målt til virkelig verdi av vederlaget, medregnet alle avslag eller volumrabatter som foretaket gir.

Kostnader

Kostnader er definert som reduksjoner i økonomiske fordeler i løpet av regnskapsperioden i form av kontantbetalinger, reduksjon av eiendeler eller økning av forpliktelser. Kostnader innregnes når de kan måles pålitelig. Generelt er kostnader sammenstilt med inntekter som medfører samtidig innregning av driftsinntekter og kostnader direkte og felles fra de samme transaksjonene.

Finansielle derivater

Konsernet bruker finansielle derivater for å håndtere eksponeringen mot valuta- og renterisiko som oppstår gjennom operasjonelle-, finansielle- og investeringsaktiviteter. Konsernet kjøper eller utsteder ikke derivater for handelsformål. Finansielle derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring, regnskapsføres og presenteres som omløpsmidler, og innregnes til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle derivater innregnes til kostpris ved anskaffelsen. I etterfølgende perioder innregnes derivatene til virkelig verdi. Gevinst eller tap resultatføres umiddelbart. Når finansielle derivater kvalifiserer for sikringsbokføring, er innregning av gevinster og tap avhengig av type poster som sikres.

Virkelig verdi av rentebytteavtale er det estimerte beløpet som konsernet ville motta eller betale for å innfri avtalen på balanse-

Regnskapsprinsipper

dagen, hensyntatt det aktuelle rentenivå og motpartens kredittverdighet. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er markedskursen på balansedagen.

Et innebygd derivat regnskapsføres separat fra vertskontrakten. Etter separasjon skal det innebygde derivatet og vertskontrakten vurderes i samsvar med sine respektive vurderingsregler.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, svært likvide eiendeler som lett kan omgjøres i kjente kontantbeløp og som har ubetydelig risiko for verdiendringer.

Pensjoner

Konsernets forpliktelser knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger beregnes separat for hver ordning ved å estimere størrelsen på fremtidige pensjonsytelser som ansatte har opptjent gjennom sin arbeidsinnsats i inneværende og tidligere perioder; forpliktelsen neddiskonteres for å fastsette dens nåverdi, og virkelig verdi av midlene trekkes fra. Diskonteringsrenten er basert på balansedagens rente på statsobligasjoner. Beregningene gjøres av aktuar, basert på lineær opptjening på basis av aktuarmessige og økonomiske forutsetninger.

Når ytelsene i en pensjonsordning forbedres, innregnes den andelen av økningen i ytelsene som ansatte har opparbeidet rettighet til, som kostnad i resultatregnskapet lineært over gjennomsnittlig tidsperiode frem til de ansatte har oppnådd en ubetinget rett til de økte ytelsene. Kostnaden resultatføres umiddelbart dersom de ansatte allerede ved tildeling har fått en ubetinget rett til økte ytelser.

Alle aktuarberegnede gevinster og tap (estimatavvik) per 1. januar 2004, datoen for overgang til IFRS, ble ført mot egenkapitalen. Estimatavvik som oppstår etter 1. januar 2004 ved beregning av konsernets forpliktelse for en pensjonsordning, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid i den grad akkumulerte avvik overstiger 10% av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Overskytende beløp er innregnet i resultatregnskapet over forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for de ansatte som inngår i pensjonsordningen.

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

Investeringer

Ganger Rolf har klassifisert andre "aksjer og obligasjoner" som tilgjengelig for salg og regnskapsført dem til virkelig verdi. Tap eller gevinster regnskapsføres direkte mot egenkapitalen, med unntak for eventuelle nedskrivninger. Når slike investeringer realiseres, føres akkumulerte gevinster eller tap som tidligere er ført direkte mot egenkapitalen, over resultatregnskapet. Når slike investeringer er rentebærende, føres renter beregnet etter effektiv rentemetode over resultatregnskapet. Anskaffelse og salg av investeringer er regnskapsført på oppgjørstidspunktet.

Virkelig verdi av finansielle eiendeler tilsvarer notert markedspris på balansedagen. Hvis markedspris på balansedagen ikke kan finnes anvendes siste kjente salgspris som estimat, med mindre annen pålitelig informasjon er tilgjengelig.

Et innebygd derivat regnskapsføres separat fra vertskontrakten dersom: de økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved det innebygde derivatet ikke er nært knyttet til de økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved vertskontrakten og et separat instrument med de samme vilkårene som det innebygde derivatet ville oppfylt definisjonen av et derivat og det kombinerte instrumentet ikke blir målt til virkelig verdi med endringer i den virkelige verdien innregnet i resultatet. Etter separasjon skal det innebygde derivatet og vertskontrakten måles i henhold til deres respektive verdivurderingsprinsipper.

Driftsmidler

Driftsmidler innregnes i balansen til anskaffelseskostnad, fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger.

Ved overgangen til IFRS 1. januar 2004 valgte konsernet å anvende virkelig verdi (fair value) som antatt anskaffelseskost (deemed cost) for boreriggen Bulford Dolphin.

Anskaffelseskost for egentilvirket eiendel beregnes etter de samme prinsippene som for en anskaffet eiendel.

Når forskjellige komponenter av et varig driftsmiddel har ulik utnyttbar levetid, anses de regnskapsmessig å være separate driftsmidler. Utgifter til dokking og vedlikehold inkluderes i anskaffelseskostnaden når utgiftene antas å tilføre konsernet fremtidige økonomiske fordeler, og utgiftene kan måles pålitelig. Alle andre utgifter innregnes som kostnader i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Ordinære avskrivninger resultatføres lineært over estimert utnyttbar levetid for hvert enkelt driftsmiddel. Restverdien tas i betraktning for hvert driftsmiddel. Tomter avskrives ikke.

Kapitalisering av låneutgifter

Låneutgifter balanseføres som en del av anskaffelseskostnaden på en eiendel i den grad disse er direkte relatert til kjøp/tilvirkning av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnader oppstår når rentekostnadene løper under bygge- og konverteringsperioden til anleggsmiddelet og bygge- og konverteringsperioden er over 6 måneder. Balanseføring av lånekostnadene gjøres fram til det tidspunkt anleggmiddelet er klart for bruk. Prinsippet er gjort gjeldende for konsernet fra og med 2006 og har grunnet fravær av slike prosjekter ikke medført endringer for 2005.

Goodwill og immaterielle eiendeler

Alle virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden med unntak for transaksjoner mellom selskaper under felles kontroll, som beskrevet under. Goodwill blir beregnet ved overtakelse av datterselskap og tilknyttede foretak. For virksomhets-sammenslutninger som har skjedd etter 1. januar 2004, representerer goodwill differansen mellom anskaffelseskost ved overtakelse og netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som er overtatt.

For overtakelser forut for 1. januar 2004, er goodwill oppført på bakgrunn av estimert anskaffelseskostnad som tilsvarer det beløp som var oppført under N-GAAP. Klassifisering og regnskapsmessig behandling av virksomhets-sammenslutning som skjedde før 1. januar 2004, ble ikke revurdert.

Regnskapsprinsipper

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill fordeles på kontantstrømsgenererende enheter og blir testet årlig for verdifall. For tilknyttede selskaper er bokført verdi av goodwill inkludert i bokført verdi av investeringene etter egenkapitalmetoden. Negativ goodwill som oppstår ved et oppkjøp resultatføres direkte.

Utviklingskostnader

Utviklingskostnader balanseføres hvis prosjektet vurderes å være kommersielt gjennomførbart og forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler, samt at konsernet har intensjoner om og midler til å ferdigstille utviklingen. Aktiverte utgifter til utvikling omfatter materialer, direkte lønnskostnader knyttet til utførelsen, og andel av faste kostnader som kan tilføres prosjektet. Andre utviklingskostnader kostnadsføres direkte.

Verdifall på eiendeler

På balansedagen vurderes eventuelle indikasjoner på at konsernets eiendeler har falt i verdi. Dersom det foreligger slike indikasjoner estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp. For goodwill beregnes gjenvinnbart beløp årlig.

Tap ved verdifall innregnes når bokført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet (vurderingsenhet) overstiger gjenvinnbart beløp.

Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid ble testet for verdifall pr. 1. januar 2004, datoen for overgang til IFRS, selv om det ikke forelå indikasjoner på verdifall.

Gjenvinnbart beløp for øvrige eiendeler er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdi med et avkastningskrav før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger samt den særskilte risiko som er forbundet med eiendelen.

Når et fall i virkelig verdi av et finansielt instrument som er tilgjengelig for salg, har vært ført direkte mot egenkapitalen og det er objektive bevis for at eiendelen har falt i verdi, føres det akkumulerte tap som har vært ført direkte mot egenkapitalen, over resultatregnskapet selv om det finansielle instrumentet ikke har blitt realisert.

Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. For andre eiendeler reverseres nedskrivninger dersom det er en endring i estimater benyttet for å beregne gjenvinnbart beløp.

En nedskrivning reverseres bare i den grad eiendelens bokførte verdi ikke overstiger den bokførte verdien som ville vært fastsatt, dersom det ikke hadde blitt innregnet tap ved verdifall for eiendelen i tidligere år.

Leieavtaler

En leieavtale klassifiseres som finansiell leieavtale dersom den i det vesentligste overfører all risiko og avkastning forbundet med eierskap. Andre leieavtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler.

Verdien av en finansiell leieavtale fastsettes som det laveste av nåverdi av fremtidige betalinger og virkelig verdi av leieavtalen. I etterfølgende perioder behandles eiendelen i samsvar med regnskapsprinsipper for tilsvarende driftsmidler.

Skatt

Skatt på årets resultat består av betalbar og utsatt skatt. Skatt føres over resultatet med unntak av skatt på poster som er ført direkte mot egenkapitalen. Skatteeffekten av sistnevnte poster føres direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skattepliktige resultat til gjeldende skattesatser på balansedagen, samt eventuell korrigering av betalbar skatt for tidligere år.

Utsatt skatt avsettes basert på balanseorientert gjeldsmetode ved å hensynta midlertidige forskjeller mellom balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier. Følgende midlertidige forskjeller hensyntas ikke: goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget samt opprinnelig innregning av eiendeler eller forpliktelser som ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig resultat. Avsetningen for utsatt skatt er beregnet med skattesatser gjeldende på balansedagen.

Utsatt skattefordel balanseføres bare i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige resultater.

Utsatt skatt på tonnasjeavgiftsbeskattede selskaper forfaller til betaling enten ved uttreden fra tonnasjebeskatningsordningen eller ved uttak av utbytte. Eierselskapene forventes på grunn av sin finansielle posisjon ikke ha behov for utbytte fra sine tonnasjeavgiftsbeskattede selskaper i overskuelig fremtid, og har heller ikke planer om å tre ut av tonnasjebeskatningsordningen. Det avsettes av disse grunner ikke for utsatt skatt før ved uttreden eller ved utdeling av utbytte.

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 regnskapsprinsipp 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*.

Etter en samlet vurdering basert på krav og veiledninger i standarder og fortolkninger har konsernet valgt som regnskapsprinsipp for alle transaksjoner under samme kontroll at transaksjonene regnskapsføres til kontinuitetsverdier, ref. note 1.

Segmentrapportering

Et segment utgjør en identifiserbar del av konsernet som enten leverer produkter eller tjenester (virksomhetssegment), eller leverer produkter eller tjenester innenfor et særskilt økonomisk miljø (geografisk segment), og som har en risiko og avkastning som er forskjellig fra andre segmenter. Konsernets primære segmenter er virksomhetssegmenter.

Avviklet virksomhet

En avviklet virksomhet er en del av konsernets virksomhet som representerer en separat og vesentlig virksomhet eller et separat og ve-

Regnskapsprinsipper

sentlig geografisk driftsområde, eller er et datterforetak anskaffet utelukkende for videresalg.

Klassifisering som avviklet virksomhet skjer ved avhendelse, eller tidligere dersom virksomheten oppfyller kriteriene for å bli klassifisert som holdt for salg.

Kontantstrømsoppstilling

Kontantstrømsoppstillingen beskriver periodens bevegelse i kontanter og kontantekvivalenter. Oppstillingen viser periodens kontantstrømmer fordelt på operasjonelle-, finansielle- og investeringsaktiviteter. Kontantstrømsoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Resultat pr. aksje

Basisresultat pr. aksje

Basisresultat pr. aksje beregnes ved å dividere periodens resultat som tilkommer selskapets aksjonærer, med vektet gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer gjennom året, eksklusive ordinære aksjer som er kjøpt og eies av selskapet selv.

Utvannet resultat per aksje

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere det veide gjennomsnittlige antall utestående ordinære aksjer ved at man forutsetter konvertering av alle ordinære aksjer med utvanningspotensial.

Rentebærende lån og kreditter

Rentebærende lån og kreditter innregnes først til virkelig verdi, fratrukket direkte henførbare transaksjonsutgifter. I etterfølgende perioder måles rentebærende forpliktelser til amortisert kost, og eventuell differanse mellom anskaffelseskost og innløsningsverdi innregnes over låneperioden ved å bruke effektiv rentemetode.

Leverandørgjeld og andre forpliktelser

Leverandørgjeld og andre forpliktelser bokføres til historisk kost.

Nye regnskapsregler

På tidspunktet for godkjenning av regnskapet, var følgende relevante standarder og fortolkninger utstedt, men ikke trådt i kraft:

IFRS 7, Finansielle instrumenter.

Noteopplysninger, og et supplerende tillegg til IAS 1, Presentasjon av finansregnskap – Noteopplysninger

(i kraft fra 1. januar 2007)

Disse er gyldige for regnskapsperioder fra 1. januar 2007 eller etter og introduserer nye krav til noteopplysninger. Konsernet planlegger å implementere standardene fra 1. januar 2007.

IFRS 8, Segmenter

(I kraft fra 1. januar 2009)

Standarden introduserer nye krav til å forbedre segmentrapportering. Konsernet vil implementere standarden for regnskapsperiodene som starter 1. januar 2009.

IFRIC 9, Revurdering av innebygde derivater

(i kraft fra 1. januar 2007)

IFRIC 9 gir veiledning på når et selskap må revurdere regnskapsføringen for innebygde derivater og er gjeldende for konsernet fra 1. januar 2007. Konsernet mener at denne fortolkningen ikke vil ha noen betydelig innvirkning på regnskapet.

IFRIC 10, Perioderapportering og verdifall

(I kraft fra 1. januar 2007)

Standarden inneholder restriksjoner vedrørende reversering av nedskrivninger for visse eiendeler i delårsrapporteringen. Konsernet vil implementere standarden for regnskapsperiodene som starter 1. januar 2007.

IFRIC 11, Konsern og aksjebaserte transaksjoner

(I kraft fra 1. januar 2007)

Standarden inneholder en veiledning på hvordan transaksjoner som involverer aksjebasert betaling skal behandles. Denne vil ikke påvirke konsernet vesentlig.

IFRIC 12, Regnskapsføring av konsesjonsrettigheter

(I kraft fra 1. januar 2008)

IFRIC 12 omhandler veiledning knyttet til regnskapsføring av konsesjonsrettigheter og er gjeldende for konsernet fra 1. januar 2008. Konsernet forventer ikke at fortolkningen vil være ha noen betydning for regnskapet.

Noter

Note 1 - Transaksjoner under samme kontroll

Den 3. juli 2006 ervervet 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 ned til Bonheur, regnskapsmessig kontroll over Bonheur. Bonheur eide på dette tidspunkt, 3. juli 2006 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 ble å anse som selskaper under samme kontroll (hvor kontrollen innehas av private Fred. Olsen-relaterte selskaper). I forhold til Quatro og Inventos samlede aksjeinnehav i Bonheur (50,28%) er disse selskaper å anse som en identifisert gruppe under allmennaksjelovens regler.

Bonheur kjøpte den 4. oktober 2006 ialt 584 800 aksjer i Ganger Rolf og ble med det eier av mer enn 50% av aksjekapitalen i selskapet (51,28%).

Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

Virksomhetssammenslutninger under samme kontroll er ikke omfattet av regnskapsstandarden IFRS. Konsernets regnskapsprinsipp 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*.

Konsernet har fastsatt et regnskapsprinsipp som innebærer at transaksjoner under samme kontroll regnskapsføres til kontinuitetsverdier. Dette gir etter konsernets skjønn, opplysninger som er relevante og pålitelige for brukernes behov når de tar økonomiske beslutninger, og pålitelige, ved at finansregnskapet på en korrekt måte representerer konsernets finansielle stilling, finansielle inntjening og kontantstrømmer og gjenspeiler det økonomiske innholdet i transaksjoner. Regnskapsprinsippet er, etter konsernets beste skjønn, nøytralt, dvs. uten systematiske skjevheter, er forsiktig og fullstendig i alle vesentlige henseender.

Ved utøvelse av skjønnet beskrevet ovenfor er det sett hen til krav og veiledning i standarder og tolkninger som omhandler lignende og tilknyttede spørsmål, og definisjoner, innregningskriterier og målingsprinsipper for eiendeler, forpliktelser, inntekter og utgifter i *"Conceptual Framework"*.

Det er også sett hen til US GAAP da konsernet er av den oppfatning at det amerikanske standardsettet benytter en lignende begrepsramme til utarbeiding av regnskapsstandarder. I den amerikanske regnskapsregulering anføres det at virksomhetssammenslutninger mellom virksomheter under samme kontroll, skal innregnes til bokført verdi på overtakelsestidspunktet. Følgende fremgår av den amerikanske regnskapsstandarden FAS 141, avsnitt D12:

"When accounting for a transfer of assets or exchange of shares between entities under common control, the entity that receives the net assets or the equity interests shall initially recognize the assets and liabilities transferred at their carrying amounts in the accounts of the transferring entity at the date of transfer."

De amerikanske regler krever med andre ord bruk av kontinuitetsmetoden (bokførte verdier) for virksomhetssammenslutninger under samme kontroll.

Det er også sett hen til relevant IFRS faglitteratur, eksempelvis internasjonale IFRS-bøker fra noen av de store revisjonsselskapene, samt praksis hos andre selskap som har gjennomført transaksjoner under samme kontroll.

Etter en samlet vurdering av ovenstående elementer har konsernet valgt som regnskapsprinsipp for alle transaksjoner under samme kontroll at transaksjonene regnskapsføres til kontinuitetsverdier.

Tidspunkt for innregning av transaksjoner under samme kontroll

Tidspunkt for innregning av transaksjoner under samme kontroll er heller ikke regulert i IFRS. Hovedregelen er at transaksjoner skal innregnes på det tidspunkt transaksjonen finner sted. Ettersom IFRS ikke direkte regulerer regnskapsføringen av transaksjoner under samme kontroll, og ettersom det følger av de amerikanske regnskapsreglene at transaksjoner under samme kontroll skal regnskapsføres som om transaksjonen fant sted tilbake i tid, har selskapet også for dette spørsmålet gjennomført vurderinger i tråd med ovenstående punkt.

I vurderingene la konsernets vekt på at det skulle etableres et generelt regnskapsprinsipp for alle transaksjoner under samme kontroll. Samtidig vurderte konsernet den regnskapsmessige virksomhetssammenslutningen mellom Bonheur og Ganger Rolf spesielt. Etter konsernets oppfatning kan transaksjoner under samme kontroll ikke innregnes tidligere enn tidspunkt for etablering av samme kontroll. I forhold til virksomhetssammenslutningen mellom Bonheur og Ganger Rolf måtte konsernet ta stilling til om den aktuelle type virksomhetssammenslutning skulle innregnes fra og med 3. juli 2006, tidspunkt for etablering av samme kontroll, eller innregnes fra og med 4. oktober 2006, tidspunkt for Bonheurs kjøp av aksjer i Ganger Rolf.

Etter en samlet vurdering av vurderingspunktene i IAS 8, paragrafene 10-12, har konsernet kommet til at transaksjoner under samme kontroll skal innregnes på det tidspunkt transaksjonen finner sted, også den regnskapsmessige virksomhetssammenslutningen mellom Bonheur og Ganger Rolf.

Morselskapet Bonheurs årsregnskap er tilgjengelig via: www.bonheur.no.

Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy ASA

Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA solgte i november 2006 til sammen 5,0 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA (FOE) for 1 397 millioner. Etter salget eier de to selskapene tilsammen 54,11% av FOE. Gevinsten fra salget utgjorde samlet 1 126 millioner, hvorav 50% er medtatt i Ganger Rolfs konsernregnskap. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til konsernets regnskapsprinsipp for bokføring av transaksjoner under samme kontroll.

Kjøp av aksjer i Bonheur ASA

Ganger Rolf ASA kjøpte i oktober 2006 484.000 aksjer i Bonheur ASA. Kjøpesummen inklusive omkostninger utgjorde 99,4 millioner. Kjøpet ble bokført til kontinuitetsverdier, i henhold til konsernets regnskapsprinsipp for transaksjoner under samme kontroll. Merverdien som utgjorde 42,9 millioner er derfor ført direkte mot egenkapitalen.

Noter

Note 2 - Segmentrapportering

Tilknyttede selskaper 1)	Energitjenester 2)			Fornybar energi 3)		
(Beløp i NOK 1000)	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	1 552 357	960 289	908 155	115 011	67 420	24 832
Driftskostnader	-819 435	-626 726	-628 655	-35 329	-24 063	-14 437
Avskrivninger / Nedskrivninger	-154 093	-201 458	-248 530	-49 252	-28 472	-22 501
Driftsresultat	578 830	132 105	30 971	30 430	14 885	-12 106
Resultat etter skatt	477 937	36 681	118 889	3 552	-12 989	-23 899
Andel egenkapital	1 360 829	1 043 157	655 238	248 257	213 805	-12 248

Tilknyttede selskaper 1)	Shipping 4)			Øvrige investeringer 5)		
(Beløp i NOK 1000)	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	992 453	1 062 820	839 829	77 391	290 330	111 565
Driftskostnader	-769 292	-465 765	-433 323	-78 094	-169 254	-45 947
Avskrivninger / Nedskrivninger	-124 678	-121 673	-118 599	-6 214	-86 164	-4 308
Driftsresultat	98 483	475 382	287 908	-6 917	34 912	61 310
Resultat etter skatt	72 739	384 791	292 896	159 458	122 419	287 855
Andel egenkapital	816 114	1 005 597	908 881	726 755	670 604	325 973

Konsern

Tilknyttede selskaper 1)	Videreført virksomhet			Avviklet virksomhet 6)			Sum		
(Beløp i NOK 1000)	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	2 737 212	2 380 859	1 884 382	0	241 917	997 156	2 737 212	2 622 776	2 881 537
Driftskostnader	-1 702 150	-1 285 808	-1 122 362	0	-263 513	-934 541	-1 702 150	-1 549 321	-2 056 903
Avskrivninger / Nedskrivninger	-334 237	-437 767	-393 938	0	-3 813	-12 339	-334 237	-441 581	-406 276
Driftsresultat	700 826	657 284	368 083	0	-25 410	50 275	700 826	631 875	418 358
Resultat etter skatt	713 687	530 903	675 741	0	-19 352	-48 838	713 687	511 551	626 903
Andel egenkapital	3 151 956	2 933 164	1 877 844	0	0	9 060	3 151 956	2 933 164	1 886 903

1) For ytterligere informasjon, se note 7.

Fra og med 4. kvartal 2006 ble segmentinndelingen endret. Den nye inndelingen er som følger:

2) Energitjenester
Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA (01.01.-30.08: 29,48%, 01.09-31.10: 30,86%, 01.11-31.12: 27,06%) og riggen Bulford Dolphin (50%).
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production (50%).

3) Fornybar energi
Fred. Olsen Renewables AS (50%).

4) Shipping
Tank: First Olsen Ltd - Tank (50%).
Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (50%), Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd (50%) og Borgå konsern (50%).
Annen shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (50%) og Comarit SA (01.01.-30.08: 25%, 01.09-31.12: 27,5%).

5) 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%), Tusenfryd AS (25%), Bonheur ASA (20,70%) og First Olsen Ltd - Øvrig (50%).

6) Avviklet virksomhet gjelder flyselskapet Sterling som ble solgt i 2005, og som tilhører virksomhetsområdet "Øvrige investeringer" etter ny inndeling fra og med 4. kvartal 2006 ("transport" i 2004 og 2005). Se også note 3, "Avviklet virksomhet".

Noter

Note 3 - Avviklet virksomhet

25. april 2005 avviklet selskapet i samarbeid med Bonheur ASA sitt luftfartsengasjement i forbindelse med at flyselskapet Sterling ble solgt. Samlet salgssum var DKK 375 millioner (NOK 410,6 millioner). Samlet salgsgevinst for Ganger Rolf og Bonheur ble NOK 449,7 millioner, inkludert et negativt resultat for Sterling i perioden 1. januar til 25. april på NOK 53,8 millioner. Netto resultat fra avviklet virksomhet utgjorde NOK 287,0 millioner, hvorav Ganger Rolfs andel ble NOK 143,5 millioner.

Oppstillingen nedenfor viser Ganger Rolfs andel av Sterling salget:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Netto salgsproveny	-	203 969	
Bokført verdi	-	(20 859)	
Salgsgevinst	-	224 828	
Beregnet skatt av gevinsten	-	(62 952)	
Overført fra egenkapital til resultatregnskapet	-	978	
Netto gevinst avviklet virksomhet	-	162 854	
Resultatført underskudd i perioden	-	(26 878)	(67 647)
Beregnet skatteinntekt fra underskudd i perioden	-	7 526	18 908
Netto tap i perioden	-	(19 352)	(48 838)
Netto resultat fra avviklet virksomhet	-	143 502	(48 838)
Andel egenkapital fra avviklet virksomhet	-	0	9 060

Note 4 - Ansattekostnader

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til en egen avtale med selskapet Fred. Olsen & Co. som omfatter tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2006 belastet med 15,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale samt for utbetaling av 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 eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

(Beløp i NOK 1000)	2006	2005	2004
Lønnskostnader mm.			
Lønninger	0	0	0
Arbeidsgiveravgift *)	542	81	76
Kostnadsførte pensjoner	11 265	9 724	396
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	15 951	14 619	13 275
	27 758	24 424	13 747

*) vedrører utbetalt pensjon til Styrets leder

Lån ansatte			
Lån ansatte	0	0	0

Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon	1 028	749	332
Andre attestasjonstjenester	11	123	10
Skatterådgivning	190	223	274
Andre tjenester utenfor revisjon	717	471	331
Sum ekskl. mva	1 946	1 566	947

Noter

Note 5 - Skattekostnad

Innregnet i resultatregnskapet	2006	2005	2004
Kostnad ved periodeskatt			
Årets betalbare skatt	1 222	0	0
Kostnader ved utsatt skatt			
Opprinnelse og reversering av midlertidige forskjeller	359	49 403	8 774
Justeringer for tidligere år	0	8 422	0
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	1 581	57 825	8 774

Avstemming av effektiv skattesats	2006	2006	2005	2005	2004	2004
Resultat før skattekostnad		703 682		621 018		763 557
Resultat fra avviklet virksomhet		0		198 928		-67 647
Sum inntekt		703 682		819 946		695 910
Skatt basert på gjeldende skattesats	28,0 %	197 031	28,0 %	229 585	28,0 %	194 855
Ikke-fradragsberettigede kostnader	0,5 %	3 646	0,1 %	488	0,0 %	145
Skattefri gevinst ved salg av aksjer	-0,1 %	-431	-3,3 %	-27 168	-0,4 %	-3 032
Skattefritt utbytte	-0,3 %	-1 949	-0,2 %	-1 281	-0,2 %	-1 086
Resultat fra tilknyttede selskaper	-28,4 %	-199 832	-18,1 %	-148 653	-27,2 %	-189 207
Justeringer for tidligere år	0,7 %	4 785	1,4 %	11 365	0,0 %	0
Øvrige permanente forskjeller	-0,2 %	-1 668	-0,8 %	-6 512	1,0 %	7 100
Sum estimert skattekostnad	0,2 %	1 581	7,1 %	57 824	1,3 %	8 775
Fra resultat fra avviklet virksomhet		0		55 426		-18 807
Vist som skattekostnad		1 581		2 398		27 583
Utsatt skatt innregnet direkte mot egenkapitalen						
Vedrørende konvertible låneinstrumenter		0		-1 339		-1 059

Tallene for 2006 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 selvangivelsene og vil kunne avvike fra de ovenstående anslagene.

Oslo likningsnemd ved Oslo likningskontor har ilagt et av konsernets datterselskap korreksjonsskatt vedrørende et konsernbidrag avgitt i 2000. Korreksjonsskatten utgjør NOK 37,5 millioner og ble kostnadsført og betalt i 4. kvartal 2006. Den tilhørende fremførbare korreksjonsinntekten forventes å kunne anvendes av konsernet, og er dermed oppført i beregningsgrunnlaget for utsatt skattefordel. Netto skatteeffekt i resultatet av tillagt korreksjonsskatt er derav 0.

Tillagt tilleggsskatt i forbindelse med korreksjonsskatten, NOK 7,5 millioner, er blitt betraktet som skatt knyttet til et egenkapitalelement og er derfor ført rett mot egenkapitalen

Vedtaket knyttet til korreksjons- og tilleggsskatt er klaget inn for overlikningsnemda. Det vurderes videre å ta ut stevning mot staten.

Noter

Note 6 - Eiendom, anlegg og utstyr

(Beløp i NOK 1 000)	Utstyr	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskostnad				
Balanse per 1. januar 2005	3 005	45 207	16 668	64 880
Anskaffelser	0	1 590	1 863	3 453
Avhending	-3 005	0	-818	-3 823
Balanse per 31. desember 2005	0	46 797	17 713	64 510
Balanse per 1. januar 2006	0	46 797	17 713	64 510
Anskaffelser	0	1 320	2 494	3 814
Avhending	0	0	-897	-897
Balanse per 31. desember 2006	0	48 117	19 310	67 427
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall				
Balanse per 1. januar 2005	2 404	11 541	11 214	25 160
Årets avskrivninger	300	1 583	1 237	3 120
Avhending	-2 704	0	-501	-3 205
Balanse per 31. desember 2005	0	13 124	11 950	25 075
Balanse per 1. januar 2006	0	13 124	11 950	25 075
Årets avskrivninger	0	1 621	1 109	2 730
Avhending	0	0	-736	-736
Balanse per 31. desember 2006	0	14 745	12 323	27 069
Balanseførte verdier				
Per 1. januar 2005	601	33 666	5 454	39 721
Per 31. desember 2005	0	33 673	5 763	39 436
Per 1. januar 2006	0	33 673	5 763	39 436
Per 31. desember 2006	0	33 372	6 987	40 359
Utnyttbar levetid		25 år	1)	
Avskrivningsplan lineær for alle kategorier				

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

Noter

Note 7 - Investeringer i tilknyttede foretak 1)

(Beløp i NOK 1 000)										
Konsern	Fred. Olsen Energy konsern 2) 3)	Fred. Olsen Renewables konsern	First Olsen Ltd. (Bermuda) konsern 4) 9)	Comarit konsern 5)	TusenFryd AS 6)	Borgå konsern 7)	Fred Olsen Cruise Lines Ltd 4)	Fred Olsen Cruise Lines Pte	Andre tilknyttede selskap 2) 8)	Sum
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997		02.09.1993	13.04.1984						
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Hamilton	Tanger	Oslo	Oslo	UK	Singapore		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2005	29,63%	50,00%	50,00%	25,00%	24,49%	50,00%	50,00 %	50,00 %		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2005	31,55%	50,00%	50,00%	25,00%	24,49%	50,00%	50,00 %	50,00 %		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2006	27,06%	50,00%	50,00%	27,50%	25,00%	50,00%	50,00 %	50,00 %		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2006	27,06%	50,00%	50,00%	25,00%	25,00%	50,00%	50,00 %	50,00 %		
Andel egenkapital per 31.12.2005	696 147	213 805	1 308 111	20 648	28 121	16 324	0	75 348	574 660	2 933 164
Andel resultat fra selskapsregnskapene	289 372	3 552	202 808	10 165	4 977	7 843	23 651	29 133	108 882	680 383
+ Andel resultat fra elimineringer	56 199	0	-10 883	-5 990	-370	-39 220	127 953	-94 398	14	33 304
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	345 571	3 552	191 925	4 174	4 607	-31 377	151 605	-65 265	108 895	713 687
Økning i aksjekapital	4 372	0	0	0	0	0	0	0	905	5 277
Omregningsdifferanser	-80 642	6 589	-55 564	801	0	2 086	0	4 399	-24 125	-146 457
Utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	-29 634	-29 634
Endring i virkelig verdi reserve	-5 221	25 002	0	0	0	0	0	0	8 422	28 204
Innvannings- og utvanningseffekter (-)	-15 145	0	0	0	0	0	0	0	-3 135	-18 280
Andre egenkapitalbevegelser	16 834	-691	-579 202	5 154	958	43 609	-151 605	199 152	131 786	-334 004
Andel egenkapital per 31.12.2006	961 916	248 257	865 271	30 777	33 685	30 641	0	213 633	767 774	3 151 956
Virkelig verdi av investeringen	5 255 243								2 313 557	

1) Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede selskaper.
2) Virkelig verdi er fremkommet ved å benytte noterte aksjekurser for disse selskapene per 31.12.
3) I løpet av 2006 har Ganger Rolf ASA's (GRO) eierandel i Fred. Olsen Energy (FOE) blitt redusert. Dette skyldes i hovedsak GRO's salg av 2,5 millioner aksjer i FOE.
4) Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) er eid av First Olsen Ltd. (FOL) og er konsolidert i FOL konsern. FOCL er presentert som eget selskap sammen med Borgå konsern og Fred. Olsen Cruise Lines Pte. da disse tre selskapene utgjør virksomhetsområdet "Cruise". Andel resultat fra FOL konsern er eksklusive FOCL, mens andel egenkapital fra FOL er inklusive FOCL i tabellen ovenfor slik det også ble presentert for 2005.
5) I løpet av 2006 har Ganger Rolf ASA (GRO) økt sin eierandel i Comarit fra 25% til 27,5%. På grunn av reguleringer i aksjonæravtalen har GRO i realiteten en stemmeandel på 25%.
6) I løpet av 2006 har Ganger Rolf ASA's eierandel i Tusenfryd økt til 50% ved kjøp av aksjer fra eksterne aksjonærer.
7) En del av konsernet er innenfor den norske rederibeskatningsordningen. High Speed Ferries AS endret navn til Borgå AS den 9. februar 2006.
8) Herunder Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS og Bonheur konsern. I fjerde kvartal 2006 kjøpte Ganger Rolf ASA (GRO) 484 000 aksjer i Bonheur ASA (BON), og økte sin eierandel til 20,7%. Selskapet har benyttet egenkapitalmetoden på investereingen i BON siden 2004. Etter BONs oppkjøp av GRO i fjerde kvartal ble GRO konsolidert som et datterselskap i BON. I GROs konsernregnskap er BON konsolidert etter egenkapitalmetoden. Andel egenkapital i BON er vist etter at krysseie-effekten fra GRO er eliminert. Virkelig verdi av investeringen i BON utgjør NOK 2 313,6 millioner per 31. desember 2006.
9) Det tilknyttede selskapet First Olsen Shipping AS har av Oslo Likningskontor blitt varslet om endring av likningen for 2003. Den varslede endringen vedrører bortfall av fremførbart underskudd som vil kunne medføre en betalbar skatt på NOK 169 millioner, hvorav halvparten evt. vil få resultateffekt for Ganger Rolf. Selskapet bestrider varselet.

Noter

Selskapsregnskapene er vist på 100% basis

(Beløp i NOK 1 000)	Fred. Olsen Energy konsern		Fred. Olsen Renewables konsern		First Olsen Ltd. (Bermuda) konsern 1)		Comarit konsern		TusenFryd AS	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	4 048 184	2 882 900	230 023	134 840	2 254 050	1 261 490	667 521	616 649	179 824	142 579
Driftskostnader	-2 339 146	-1 962 300	-70 658	-48 125	-1 767 115	-550 850	-508 526	-490 593	-112 981	-94 442
Avskrivninger	-499 626	-651 690	-98 503	-56 945	-212 436	-392 520	-96 907	-82 291	-33 962	-21 399
Gevinst/tap ved avhendelse av driftsmidler	0	0	0	0	107 145	598 771	0	0	0	0
Driftsresultat	1 209 412	268 910	60 861	29 770	381 644	916 892	62 088	43 765	32 881	26 738
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0	-227	2 115	-2 395	1 963	0	0	0	0
Netto finansposter	-212 281	-280 600	-53 926	-64 367	81 001	-98 123	-11 717	-13 815	-5 459	-4 436
Resultat før skatter	997 131	-11 690	6 708	-32 481	460 249	820 733	50 370	29 950	27 423	22 302
Skattekostnad (-) / inntekt (+)	-23 325	-3 800	396	12 813	-7 331	-173 651	-7 394	-4 483	-7 517	-3 796
Netto resultat fra avviklet virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	973 806	-15 490	7 104	-19 668	452 918	647 081	42 976	25 467	19 906	18 507
Skip/rigg	6 019 527	5 146 000	0	0	2 633 259	1 953 054	139 287	162 282	0	0
Vindkraftanlegg	0	0	1 476 567	1 242 791	0	0	0	0	0	0
Andre anleggsmidler	282 150	393 600	244 879	49 537	413 933	118 918	45 174	69 703	246 333	250 402
Omløpsmidler	1 020 402	983 100	84 548	255 661	690 617	490 181	135 522	145 586	5 631	4 449
Likvider	912 490	717 100	225 211	243 323	867 694	1 889 044	71 821	43 536	30 417	4 309
Eiendeler	8 234 569	7 239 800	2 031 205	1 791 312	4 605 502	4 451 198	391 804	421 107	282 381	259 160
Egenkapital	3 937 307	2 950 600	496 515	427 610	1 756 881	2 627 542	145 419	112 167	134 741	114 835
Avsetninger	249 729	0	0	0	170 978	223 231	0	4 651	0	0
Langsiktige rentebærende forpliktelser	3 091 422	2 687 401	1 381 168	1 190 779	1 686 532	1 051 986	112 935	131 809	122 331	105 437
Andre langsiktige forpliktelser	0	897 499	5 918	66 682	114 943	2 979	0	0	0	106
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	284 658	607 909	85 267	56 892	109 425	77 758	0	0	4 212	4 212
Andre kortsiktige forpliktelser	671 453	96 391	62 338	49 350	766 742	467 701	133 450	172 479	21 097	34 571
Egenkapital og forpliktelser	8 234 569	7 239 800	2 031 205	1 791 312	4 605 502	4 451 198	391 804	421 107	282 381	259 160

1) Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (FOCL), Bulford Dolphin Pte Ltd., og Fred. Olsen Production ASA er eid av First Olsen Ltd (FOL) og er konsolidert i FOL konsern og inkludert i tallene for FOL konsern i tabellen ovenfor.

..noten fortsetter på neste side

Noter

Selskapsregnskapene er vist på 100% basis

(Beløp i NOK 1 000)	Borgå konsern 1)		Fred Olsen Cruise Lines Ltd. 2)		Fred Olsen Cruise Lines Pte Ltd.		Bonheur konsern	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	68 938	97 999	1 392 432	950 179	278 500	3 005	1 588 262	1 197
Driftskostnader	-1 726	-801	-1 307 391	-853 849	-131 444	-7 184	-1 085 021	-33 285
Avskrivninger	-37 166	-75 591	-43 416	-45 072	-61 533	-351	-171 633	-3 120
Gevinst/tap ved avhendelse av driftsmidler	0	9 296	47	0	0	0	-19 881	-161
Driftsresultat	30 046	30 904	41 672	51 258	85 523	-4 531	311 728	-35 369
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	681 133	741 511
Netto finansposter	-13 593	-24 692	-15 618	-38 949	-27 256	-83	-58 543	19 589
Resultat før skatter	16 453	6 212	26 054	12 309	58 267	-4 614	934 318	725 731
Skattekostnad (-) / inntekt (+)	-767	0	21 248	31 609	0	0	40 145	-2 512
Netto resultat fra avviklet virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	143 502
Årets resultat	15 687	6 212	47 303	43 918	58 267	-4 614	974 463	866 722
Skip/rigg	310 864	329 378	544 963	539 056	1 272 739	267 922	10 043 096	0
Vindkraftanlegg	0	0	0	0	0	0	1 476 567	0
Andre anleggsmidler	260	55	62 311	38 116	96	0	1 663 048	4 616 989
Omløpsmidler	6 285	7 780	127 346	196 739	2 704	149 732	1 769 012	65 194
Likvider	54 688	33 547	256 502	140 964	97 825	167 871	3 581 295	168 155
Eiendeler	372 097	370 760	991 122	914 875	1 373 364	585 525	18 533 017	4 850 338
Egenkapital	38 155	18 297	110 055	57 839	419 801	123 123	8 973 056	4 440 014
Avsetninger	0	0	0	0	0	0	550 851	59 619
Langsiktige rentebærende forpliktelser	242 386	313 503	484 640	483 415	801 291	372 864	6 911 621	262 512
Andre langsiktige forpliktelser	55 182	0	0	0	0	0	120 861	6 207
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	34 731	32 987	24 323	23 609	118 180	46 025	632 261	70 054
Andre kortsiktige forpliktelser	1 644	5 974	372 104	350 012	34 091	43 513	1 344 366	11 932
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	372 097	370 760	991 122	914 875	1 373 364	585 525	18 533 017	4 850 338

1) High Speed Ferries AS endret navn til Borgå AS den 9. februar 2006.

2) Se fotnote 1 side 27.

Note 8 - Investering i aksjer og obligasjoner

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg*)

Beløp i NOK 1 000	2006	2005
Årets begynnelse	508 650	469 716
Effekt fra fusjon med Borgå	0	21 231
Overgang til tilknyttet selskap	0	-35 539
Kjøp	44	38 012
Rente på FOE obligasjon ført i resultatregnskapet	4 085	3 780
Verdiendring ført mot egenkapitalen	24 895	47 447
Overført fra egenkapital til resultatregnskapet	5 320	-13 909
Avgang til opprinnelig kostpris	-39 724	-22 087
Årets slutt	503 270	508 650

*) Denne oppstillingen inneholder både øvrige aksjer og andeler, samt obligasjoner.

Øvrige aksjer og andeler 1) (Beløp i NOK 1 000)		Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Balanseført verdi per 31.12.06	Balanseført verdi per.31.12.05
Børsnoterte aksjer							
Eidsiva Rederi ASA	3)	55 500	2,46%	273 349	1 394	7 654	6 834
Opera Software ASA	3)	2 331	0,52%	608 333	2 537	9 125	13 505
Callon Petroleum Company	2)	USD 207	2,84%	589 693	74 107	55 437	70 449
Diverse	3)				155	778	612
Sum børsnoterte					78 193	72 994	91 400
Ikke børsnoterte aksjer							
Norges Handels og Sjøfartstid.	4)	11 629	16,15%	187 824	60 613	187 824	140 868
Four Seasons Venture II AS	5)	223	7,18%	16 032	8 137	658	1 660
Four Seasons Venture III AS	5)	9 900	5,68%	5 625	563	563	563
Genomar ASA	5)	2 917	16,49%	480 800	23 947	4 470	4 435
IT Fornebu AS	6)	16 879	5,98%	45 904	5 526	3 113	3 113
IT Fornebu Eiendom AS	6)	636 630	6,30%	729 270	73 384	73 384	73 384
Diverse mindre aksjeposter					5 193	4 248	7 324
Sum ikke børsnoterte aksjer					177 363	274 260	231 348
Sum					255 556	347 254	322 748

1) Alle aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg, derfor fastsatt til virkelig verdi.
2) Markedsverdien i 2006 er fastsatt ved å benytte børskurs USD 15,03 (USD 17,65) og valutakurs USD/NOK 6,2551 (6,7687)
3) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte noterte kurser for selskapene ved årsslutt.
4) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte snittkurs av laveste og høyeste omsetningskurs i 2006 avrundet til nærmeste tusen.
5) Selskapene har ingen noterte markedskurser. Virkelig verdi er derfor estimert på grunnlag av tilgjengelig informasjon fra selskapene. Hvis begrenset informasjon er tilgjengelig, er kostpris benyttet som virkelig verdi. Nedskrivning er foretatt hvis virkelig verdi er vudert til å være lavere enn kostpris.
6) IT Fornebu Eiendom AS har hatt en positiv utvikling fra i fjor. Det har ikke vært omsetning av selskapets aksjer siste år. Det er imidlertid foretatt en ekstern taksering av eiendommene som forsvarer bokført verdi.

..noten fortsetter på neste side

Noter

Obligasjoner 1)

(Beløp i NOK 1.000)	Kostpris	Valuta	Nominell rente 2006	Gjennom-snittlig rente 31.12.06	Innløsnings-dato	Balanseført verdi per 31.12.06	Balanseført verdi 31.12.05
Anleggsmidler:							
Norsk Stat 2)	120	NOK	3)	11,4 %	3)	102	1 198
Industriselskaper 2)	7 417	NOK	4)	0,0 %	4)	3 703	3 343
Offshoreselskaper	155 218	NOK	5)	4,8 %	5)	152 211	181 364
Sum	162 755			0		156 016	185 905

1) Alle obligasjoner er klassifisert som tilgjengelig for salg og derfor verdsatt til virkelig verdi.
2) Virkelig verdi er basert på noterte kurser i et effektivt marked.
3) Nominelle renter : Norske Stat 12%. Innløsningsdato: 28.02.2007
4) Marine Harvest ASA 03/13: Ingen renter før 2007. Innløsningsdato 23.01.2013. Radiant Energy Corporation: Nedskrevet til null i 2002. Innløsnings-dato: Det er usikkert hvorvidt obligasjonen blir innløst, derav nedskrivning til 0.
5) Nominelle renter: Fred Olsen Energy ASA 04/09: 8,75%, Mosvold Drilling Ltd. 05/10: 9,25%. Innløsningsdatoer: Fred. Olsen Energy ASA 04/09:26.03.2009, og Mosvold Drilling Ltd: 05/10: 13.10.2010

Note 9 - Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Innregnede eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt kan henføres til følgende:

	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Eiendom, anlegg og utstyr	-1 351	-522	0	0	-1 351	-522
Gevinst- og tapskonto	0	0	15 628	19 394	15 628	19 394
Pensjonsmidler	0	0	3 440	4 782	3 440	4 782
Aksjer og obligasjoner	-3 603	0	6 148	0	2 545	0
Øvrige investeringer	-953	-139	0	6 060	-953	5 921
Skattemessig verdi av underskudd til fremføring	0	-9 822	0	0	0	-9 822
Korreksjonsinntekt til fremføring 2)	-37 656	0	0	0	-37 656	0
Skattefordel / forpliktelse	-43 563	-10 483	25 216	30 236	-18 347	19 753
Utligning	5 907	10 450	-5 907	-10 450	0	0
Utsatt skattefordel (-) / Utsatt Skatt 1)	-37 656	-33	19 309	19 786	-18 347	19 753

1) Utsatt skattefordel og forpliktelse er utlignet der det foreligger rett til å motregne skattefordel mot skatteforpliktelse.
2) Datterselskapet Knock Holding AS er blitt tillagt korreksjonsinntekt vedrørende avgitt konsernbidrag. Det er antatt at korreksjonsskatten kan motregnes mot overskudd i overskuelig fremtid. Den utsatte skattefordelen vedrørende korreksjonsinntekten føres derfor opp i sin helhet.

Ikke bokført utsatt skattefordel: All utsatt skattefordel fremkommer i balansen, unntatt skattefordel morselskapet har i forbindelse med fremførbart underskudd i USA. Det fremførbare underskuddet ved utgangen av 2006 utgjorde USD 330 000. Den utsatte skattefordelen ca USD 110 000. Det fremførbare underskuddet kan kun motregnes mot fremtidige skattemessige overskudd i USA.

Note 10 - Kundefordringer og andre fordringer

(Beløp i NOK 1 000)

Andre fordringer (anleggsmidler)	2006	2005
Lån til morselskap 1)	128 506	0
Lån til tilknyttede selskap 1)	30 556	164 743
Andre rentebærende fordringer	36 364	33 386
Sum andre fordringer (anleggsmidler)	195 426	198 129

1) Lån til morselskap samt tilknyttede selskap er blitt renteberegnet med følgende rentesatser:
Lån i NOK 2,6%, lån i USD 4,4%, lån i GBP 4,5%, lån i SEK 1,7%, lån i EUR 2,25%.
Per 31.12.06 var lån til tilknyttede selskap kun i NOK. Lånene har tilknytning til den løpende forretningsdriften.

Renteinntekter på lån til morselskap og tilknyttede selskap	2006	2005
Renteinntekter på lån til morselskap	1 978	0
Renteinntekter på lån til tilknyttede selskap	851	1 276
Sum	2 829	1 276

Kundefordringer og andre fordringer (omløpsmidler)	2006	2005
Kundefordringer fra tilknyttede selskap	8 796	12 406
Kundefordringer	1 019	1 312
Sum kundefordringer	9 815	13 718
Andre fordringer fra tilknyttede selskap	71 283	20 146
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	6 272	904
Finansielle derivater	7 261	6 844
Forventede tilbakebetalinger fra overskytende pensjonsmidler	0	27 263
Sum andre fordringer	84 816	55 157
Sum kundefordringer og andre fordringer (omløpsmidler)	94 631	68 875

Pålydende beløp av utestående kundefordringer og andre fordringer anses å reflektere virkelig verdi av fordringer med varighet på mindre enn ett år. Andre fordringer neddiskonteres for å fastsette virkelig verdi.

Utestående fordringer i annen valuta enn NOK er verdsatt til sluttkurs ved årsslutt.

Note 11 - Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Kontanter relatert til skattetrekk	490	505
Frie midler	100 222	167 650
Tidsinnskudd *)	600 000	0
Sum kontanter og kontantekvivalenter	700 712	168 155
Ubrukte trekkfasiliteter	238 566	141 405

*) Tidsinnskuddet er bundet fram til 15. januar 2007 med en rentesats på 3,66% p.a.

Noter

Note 12 - Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkursfond	Omregnings-differanser	Virkelig verdi reserve	Opptjent egenkapital	Sum
Åpningsbalanse per 1. januar 2005	45 350	25 920	-220 265	98 987	2 737 657	2 687 649
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	226 985	33 538	899 143	1 159 666
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-149 655 1)	-149 655
Balanse per 31. desember 2005	45 350	25 920	6 720	132 525	3 487 145	3 697 660
Balanse per 1. januar 2006	45 350	25 920	6 720	132 525	3 487 145	3 697 660
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	-116 542	30 215	771 594	685 267
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-286 612 1)	-286 612
Gevinst ved salg av aksjer i Fred. Olsen Energy ASA					562 932	562 932
Merverdi ved kjøp av aksjer i Bonheur ASA					-42 948	-42 948
Balanse per 31. desember 2006	45 350	25 920	-109 822	162 740	4 492 111	4 616 299

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje NOK 1,25. Antall aksjer utestående 36 280 000. Se forøvrig "Aksjonærinformasjon" side 64.

Omregningsdifferanser

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

Virkelig verdi reserve

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

1) Utbetalt utbytte per aksje var NOK 16,50 (NOK 4,125 justert for aksjesplitt) i 2005 og NOK 7,90 i 2006, se "Aksjonærinformasjon" side 64.

Note 13 - Resultat per aksje / Utvannet resultat per aksje

Resultat som henføres til ordinære aksjer 1)

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Periodens resultat	702 101	762 121	687 137
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 280 000	36 280 000	36 280 000
Basisresultat per aksje	19,35	21,01	18,94
Periodens resultat	702 101	618 619	735 975
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 280 000	36 280 000	36 280 000
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	19,35	17,05	20,29
Periodens resultat	-	143 502	-48 838
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	36 280 000	36 280 000
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	3,96	-1,35
Periodens resultat etter korreksjon for potensiell utvanning	695 084	762 121	687 137
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 280 000	36 280 000	36 280 000
Utvannet resultat per aksje 2)	19,16	21,01	18,94
Periodens resultat etter korreksjon for potensiell utvanning	695 084	618 619	735 975
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 280 000	36 280 000	36 280 000
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter 2)	19,16	17,05	20,29
Periodens resultat	-	143 502	-48 838
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	36 280 000	36 280 000
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	3,96	-1,35

1) 2004- og 2005-tall er omarbeidet som følge av aksjesplitt. 1 aksje gav 4 nye aksjer.

2) Utvannet resultat per aksje er basert på konverteringsrettigheter for aksjeopsjoner og konvertible obligasjoner i det tilknyttede selskapet Fred. Olsen Energy ASA (FOE). I periodens resultat er hensyntatt endret eierprosent i FOE ved full utøvelse av konverteringsrettighetene.

Noter

Note 14 - Lån og forpliktelser 1)

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Langsiktige rentebærende forpliktelser		
Pantegjeld	0	114 695
Langsiktig gjeld, tilknyttede selskap 2)	88 745	19 069
Sum	88 745	133 764
Kortsiktige forpliktelser:		
Lån fra tilknyttede selskaper	0	70 054
Kostnadsførte renter vedrørende gjeld til tilknyttede selskaper	3 765	3 076
Bokført verdi av sikkerhet		
Aksjer	157 692	124 285
Sum bokført verdi av sikkerhet	157 692	124 285
Garantier		
Garantiene er gitt i forbindelse med følgende investeringer		
Cruiseskip	847 700	766 849
Vindkraftparker	202 900	266 427
Skip	48 800	39 000
Totalt garantiansvar	1 099 400	1 072 276

1) For ytterligere informasjon om konsernets finansielle eksponering se note 17 - Finansielle instrumenter.

2) For betingelser se note 10.

Note 15 - Ytelser til ansatte

Ganger Rolf ASA 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. finaniell, regnskapsmessig og juridisk art blir Ganger Rolf ASA belastet for utføring av slike tjenester.

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 2006 hadde Fred. Olsen & Co.'s pensjonskasse totalt 305 medlemmer, hvorav 158 pensjonister. Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.06 var 385 millioner (377 millioner i 2005). Pensjonskassens verdijusterte totalkapital var 474 millioner (500 millioner i 2005). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 250 millioner (241 millioner i 2005). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Kredittilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

Fred. Olsen & Co. har ikke-fondsbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G (hvorav 8 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 45,0 millioner.

..noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Nåverdi av ikke-fondsbaserte forpliktelser	-65 845	-53 133
Nåverdi av fondsbaserte forpliktelser	-94 037	-93 765
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-159 882	-146 898
Virkelig verdi av pensjonsmidler	145 424	147 486
Nåverdi av netto forpliktelser	-14 458	588
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	5 114	5 781
Ikke-innregnede estimatavvik	21 630	10 709
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	12 286	17 079
Herav ikke-fondsbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-45 044	-39 663
Herav fondsbaserte ytelser (netto overfinansiering)	57 330	56 742
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	12 286	17 079

Pensjonsmidler bevegelse i året:	2006	2 005
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	147 486	166 946
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 657	9 843
Innbetalinger til ordningen	0	0
Utbetalinger fra fond	-6 045	-33 076
Aktuarielt (tap) / gevinst	-3 674	3 773
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31. desember	145 424	147 486

Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes markedsverdi ved regnskapsavslutningen. Denne verdi korrigeres hvert år i samsvar med aktuarberegnet oppgave fra Pensjonskassen/Livselskapet.

Endringer i innregnet nettoforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser i balansen:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-39 663	-27 297
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-9 224	-12 984
Utbetaling i året til pensjonister	3 843	618
Netto forpliktelser ikke-fondsbaserte ordninger per 31. desember	-45 044	-39 663
Fondsbaserte forpliktelser:		
Overfinansiering av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	56 742	80 746
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-2 041	3 260
Utløsning fra fond i løpet av året (-) / korreksjon	2 630	-27 263
Netto overfinansiering fondsbaserte ordninger per 31. desember	57 330	56 742

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2 004
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 149	-2 960	-2 038
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-5 386	-8 271	-482
Rente på forpliktelsen	-1 693	-1 753	-1 493
Korreksjon tidligere år	1 004	0	0
	-9 224	-12 984	-4 013

Fondsbaserte forpliktelser:

Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2 004
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 167	-2 418	-2 163
Rente på forpliktelsen	-3 902	-4 166	-4 217
Resultatført estmatendring	-2 629	0	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 657	9 843	9 997
	-2 041	3 260	3 617
Netto pensjonskostnad	-11 265	-9 723	-396
Kostnaden er innregnet i følgende poster i resultatregnskapet:			
Driftskostnader	-11 265	-9 723	-396

Følgende aktuarmessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og er presentert som veid gjennomsnitt:

	2006	2005	2 004
Diskonteringsrente 31. desember	4,4 %	4,3 %	5,0 %
Forvenet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,4 %	5,3 %	6,0 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K1963	K1963

Note 16 - Andre kortsiktige forpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Leverandørgjeld til tilknyttede selskap	224	9 283
Annen leverandørgjeld	5 491	39
Sum leverandørgjeld	5 715	9 322
Andre betalingsforpliktelser til tilknyttede selskap	0	70 054
Andre betalingsforpliktelser og påløpte kostnader	4 348	2 133
Finansielle derivater til virkelig verdi	1 880	802
Sum andre betalingsforpliktelser	6 228	72 989
Sum kortsiktige forpliktelser	11 943	82 311

Kortsiktig gjeld i fremmed valuta, føres til sluttkurs ved årsslutt.

Note 17 - Finansielle instrumenter

Konsernets 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 konsernets 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.

Kredittrisiko

Ledelsen følger kontinuerlig med på Konsernets eksponering mot kredittrisiko. Konsernets kredittrisiko er hovedsakelig relatert til virksomheter innen energi og shipping / cruise.

Innen energisektoren er aktiviteten konsentrert rundt et fåtall, betydelige kunder. Dette er i hovedsak internasjonale oljeselskaper og nasjonale energidistributører. Kredittrisikoen evalueres løpende og anses moderat.

Innen cruisevirksomheten er kredittrisiko i hovedsak knyttet opp mot reisebyråkjeder og turoperatører. Disse følges kontinuerlig, og konsernet er forsikret mot større tap. Det innkreves forskuddsbetaling for deler av billettprisen ved bestilling. Kredittrisikoen anses som moderat.

Transaksjoner med finansielle derivater gjennomføres med motparter med gode kreditt-ratinger. På grunn av dette anses motpartsrisikoen som liten. Den maksimale eksponeringen av kredittrisikoen er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel, inklusive finansielle derivater.

Renterisiko

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

Som oftest er det en nær sammenheng mellom rentebytteavtalene konsernet inngår og spesifikke lån og finansielle lease-forpliktelser konsernet har. Rentebytteavtalenes underliggende beløp, nedbetalingsprofiler og løpetider tilpasses underliggende forpliktelser for å oppnå en høyest mulig sikringsgrad. Se note 14 for oversikt over konsernets låneforpliktelser.

Ganger Rolf og Bonheur har utestående en felles rentebytteavtale på NOK 100 millioner. Fastrenten er 3,615% og avtalen løper ut i 2009. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 2,4 millioner (2005: urealisert tap NOK 0,3 millioner). Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende NOK renter.

Ganger Rolf og Bonheur har utestående en felles rentebytteavtale på GBP 10 millioner. Avtalen er inngått for å rentesikre et cruise-skip lån. Fastrenten er 5,28% og avtalen løper ut i 2007. Ved årsskiftet hadde avtalen en mindre urealisert gevinst (2005: urealisert tap NOK 0,8 millioner).

De tilknyttede selskapene i vindkraft-, cruise- og tanksegmentene har inngått rentebytteavtaler for å sikre sine rentekostnader. Det er vanligvis nær beløpsmessig og tidsmessig sammenheng mellom rentebytteavtalene og lånene som rentesikres.

De tre tilknyttede vindkraft-selskapene Crystal Rig Wind Ltd., Rothes Wind Ltd. og Paul's Hill Wind Ltd. har rentesikret omlag 90% av sine gjeldsforpliktelser. Rentebytteavtalene er tilpasset de underliggende låneforpliktelsene men en av rentebytteavtalene, tilsvarende ca. 10% av utestående beløp, kvalifiserer ikke for sikringsbokføring i henhold til IFRS. Total urealisert gevinst på rentebytteavtalene var ved årsskiftet NOK 16,4 millioner (2005: urealisert tap NOK 33,2 millioner). Kontrakten som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring utgjorde NOK 0,5 mill herav (2005: 0). De øvrige rentebytteavtalene kvalifiserer til sikringsbokføring og klassifiseres som kontantstrømssikring. Rentebytteavtalene løper over 15 år. Per 31.desember utgjorde grunnlaget for rentebytteavtalene GBP 95,5 millioner.

De tilknyttede selskapene Fred. Olsen Cruise Lines Ltd., Partrederiet Fred. Olsen Shipping II ANS og Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd. har rentesikret en stor andel av sine gjeldsforpliktelser. Rentebytteavtalene er nært tilpasset de underliggende lånene og finansielle leaseforpliktelsene, men kvalifiserer ikke for sikringsbokføring. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 4,4 millioner (2005: urealisert tap NOK 20,7 millioner).

Det tilknyttede selskapet First Olsen Ltd. har utestående en rentebytteavtale på USD 25,0 millioner og med fastrente 4.685%. Avtalen løper til 2015. Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende USD renter. Ved årsskiftet var urealisert gevinst NOK 4,9 millioner (2005: urealisert gevinst NOK 1,5 millioner).

I tillegg har First Olsen Ltd. i løpet av året inngått en rentebytteavtale på USD 25 millioner på vegne av Fred. Olsen Production ASA. Fastrenten er 5,05% og avtalen løper til 2013. Urealisert gevinst per årsskiftet var NOK 0,1 millioner.

..noten fortsetter på neste side

Fred. Olsen Energy ASA (FOE) er eksponert for endringer i de norske og amerikanske rentene. FOE benytter rentebytteavtaler for å oppnå en passende eksponering mot fast og flytende rente på sine lån og forpliktelser. De siste årene har mellom 35% og 70% av selskapets låneforpliktelser vært rentesikret, enten gjennom fastrentelån eller gjennom rentebytteavtaler.

Per årsslutt hadde FOE USD-gjeld på tilsammen USD 483 millioner, hvorav USD 60 millioner er basert på fast rente oppnådd gjennom inngåelse av rentebytteavtaler. Den resterende andelen av USD-gjelden, USD 423 millioner, er basert på flytende rente. FOEs NOK-gjeld består av et obligasjonslån på NOK 300,5 millioner og et konvertibelt lån på NOK 58 millioner. Begge obligasjonslånene forfaller i 2009 og de betaler begge en fast rente på 4,50%.

Per årsslutt hadde FOE utestående rentebytteavtaler på brutto USD 310 millioner (2005: USD 285 millioner). Alle rentebytteavtalene forfaller i november 2007. Da rentebytteavtalene ble inngått hadde de samme forfallsprofil som FOEs største lån, men som følge av at lånene er forlenget forfaller rentebytteavtalene før lånene.

Markedsverdien av rentebytteavtalene tilsvarer det beløp FOE måtte betale eller ville motta for å terminere kontraktene på balansedagen. Netto negativ markedsverdi per årsslutt var NOK 6 millioner (2005: negativt NOK 20 millioner).

Valutarisiko

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

Konsernregnskapet føres i NOK. Inntekter og kostnader i tilknyttede selskap er primært i USD, GBP, og NOK med unntak av Comarit S.A. (marokanske dirham). Konsernet følger valutamarkedet løpende og inngår valutakontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste valutakontrakter som inngås er sikringskontrakter. Tilknyttede selskap med annen regnskapsvaluta enn NOK omregnes til konsernvaluta etter gjennomsnittskurser for regnskapsperioden. For valutaterminkontrakter 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 Konsernets netto finansposter.

Ganger Rolf og Bonheur har per årsskiftet solgt USD 25,0 millioner mot NOK. Valutakontraktene forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en urealisert gevinst på NOK 2,4 millioner. I tillegg er det solgt en valutaopsjon som gir motparten rett til å kjøpe USD 5,0 millioner / selge NOK. Kontrakten løper til februar 2007. Ganger Rolf og Bonheur har i tillegg solgt EUR 5,0 millioner mot NOK. Valutakontrakten forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en mindre urealisert gevinst.

Det tilknyttede selskapet Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. sine inntekter og kostnader er hovedsaklig i GBP, men enkelte utgifter er i NOK, EUR og USD. For å sikre seg mot valutasvingninger har selskapet kjøpt NOK 79,0 millioner, EUR 11,3 millioner og USD 11,25 millioner mot GBP. Kontraktene forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet et samlet urealisert tap på NOK 1,4 millioner.

Det tilknyttede selskapet First Olsen Ltd. (FOL) sine inntekter er hovedsakelig i USD. For å sikre seg mot en fallende USD har selskapet solgt USD 10 millioner mot NOK og solgt USD 10 millioner mot GBP. Alle kontrakter forfaller i løpet av 2007. Samlet urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 4,6 millioner. FOL har i tillegg solgt EUR 9,7 millioner mot USD i forbindelse med salget av ro-ro skipet Norcliff. Valutakontrakten forfalt i januar 2007 og hadde per årsskiftet et urealisert tap på NOK 1,4 millioner.

First Olsen Ltd. har i tillegg følgende utestående kontrakter per årsskiftet:

salg av CHF 6,0 millioner / kjøp av JPY. Urealisert tap NOK 1,9 millioner
salg av EUR 1,9 millioner / kjøp av CHF. Urealisert tap NOK 0,2 millioner
salg av EUR 30,0 millioner / kjøp av NOK. Urealisert tap NOK 4,7 millioner
salg av NOK 8,2 millioner / kjøp av EUR. Urealisert gevinst NOK 0,1 millioner
salg av GBP 1,0 millioner / kjøp av NOK. Urealisert tap NOK 0,6 millioner
salg av USD 1,0 millioner / kjøp av NOK. Urealisert tap NOK 0,0 millioner

Alle kontraktene forfaller i løpet av 2007.

Per årsskiftet har det tilknyttede selskapet FOE solgt USD 10 millioner mot GBP til spotkurs så lenge spotkursen ikke overstiger 1,85. Overstiges denne kursen blir salgskursen 1,716. FOE har i tillegg solgt USD 20 millioner mot NOK. USD 5 millioner selges til spotkurs så lenge spotkursen ikke overstiger 7,00. Overstiges denne kursen blir salgskursen 6,325. USD 5 millioner selges til spotkurs så lenge ikke spotkursen overstiger 7,00. Overstiges denne kursen blir salgskursen 6,442. Alle valutakontrakter forfaller i løpet av 2007.

..noten fortsetter på neste side

Per årsskiftet hadde valutakontraktene en samlet netto verdi på NOK 7,7 millioner (2005: samlet negativ netto verdi på NOK 2,6 millioner).

I 2004 inngikk FOE valutaswap-kontrakter tilsvarende NOK 760 millioner for å konvertere et NOK-denominert lån til USD. Kontraktene forfaller i 2009. Per årsslutt 2005 var verdien av disse kontraktene NOK 39 millioner. Den underliggende gjeldsposten ble innløst i mars 2006, og valutaswap-kontraktene gjort opp. En gevinst på NOK 23 millioner ble inntektsført som finansinntekt i 2006.

Bunkersprisrisiko

Konsernet er eksponert for fluktuasjoner i bunkersprisene. Det tilknyttede selskapet Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. har kjøpt tilsammen 4 500 tonn med levering i perioden januar til juni 2007. Urealisert tap ved årsskiftet var NOK 0,7 millioner.

Likviditetsrisiko

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

Vurdering av virkelig verdi

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

Aksjer og obligasjoner

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

Finansielle derivater

Verdivurdering av valutakontrakter er enten basert på bank-noteringer eller beregnet på basis av spot valutakurser ved årsskiftet justert for rentedifferanser frem til kontraktens forfallsdag. Verdivurdering av valutaopsjonskontrakter er basert på bank-kvoteringer.

Endringer i virkelig verdi av finansielle derivater resultatføres løpende.

Kundefordringer og leverandørgjeld

Pålydende beløp anses å reflektere virkelig verdi av fordringer/forpliktelser med varighet på mindre enn ett år. Andre fordringer/forpliktelser neddiskonteres for å fastsette virkelig verdi. Kundefordringer og andre fordringer bokføres til amortisert kost fratrukket eventuelle tap ved verdifall.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Virkelige samt balanseførte verdier er som følger:

(Beløp i NOK 1000)	Balanseført beløp 2006	Virkelig verdi 2006	Balanseført beløp 2005	Virkelig verdi 2005
Kontanter og kontantekvivalenter	700 712	700 712	168 155	168 155
Kundefordringer og andre fordringer (kortsiktige)	87 370	87 370	68 875	68 875
Andre fordringer (langsiktige)	195 426	195 426	198 128	198 128
Aksjer og obligasjoner 1)	503 270	503 270	508 650	894 154
Rentebytteavtaler /valutakontrakter:				
Eiendeler	7 261	7 261	6 844	6 844
Forpliktelser	-1 880	-1 880	-802	-802
Sikrede banklån	0	0	-114 695	-114 695
Lån fra tilknyttede selskaper	-88 745	-88 745	-89 123	-89 123
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-10 063	-10 063	-12 257	-12 257
	1 393 351	1 393 351	733 775	1 119 279
Urealiserte gevinster / (tap)		0		385 504

1) Se spesifikasjon i note 8. Forskjellen i 2005 skyldes hovedsakelig konvertibel obligasjon i FOE.

Note 18 - Nærstående parter

Konsernets virksomhet omfatter transaksjoner med nærstående selskaper og parter. Alle tjenester mellom nærstående parter er priset basert på løpende kostnader med et fortjenestetillegg. I tillegg til de transaksjoner som er beskrevet i notene 4,10 og 14, involverte følgende transaksjoner i 2006 nærstående parter:

Selskapet Natural Power Consultants Ltd. (NPC), et heleid datterselskap av Fred. Dessen Ltd. (UK), utførte konsulenttjenester for Fred. Olsen Renewables (FOR) som er 50/50 eid av Ganger Rolf og Bonheur. Selskapet Fred. Dessen Ltd. er 50% eid av hver av de private Fred. Olsen relaterte selskapene AS Quatro og Invento AS. NPC utfører konsulenttjenester relatert til planlegging og utvikling av vindkraftparker, hovedsakelig i UK. NPCs datterselskap Natural Power Services (NPS) utfører driftsrelaterte tjenester for FORs vindkraftparker. I 2006 fakturerte de to selskapene til sammen GBP 1,7 millioner for utførte tjenester (2005: GBP 1,4 millioner, 2004: GBP 1,2 millioner).

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL) har en leieavtale med Fred. Olsen Ltd. (FOL), et heleid datterselskap av Fred. Dessen Ltd., for kontorlokaler i Ipswich. Kontorleien er markedsbasert og kostnadene for FOCL var GBP 1,1 millioner (2005: GBP 1,2 millioner, 2004: GBP 1,2 millioner). I tillegg fakturerte Fred. Olsen Ltd. FOCL for kontorhold og personelltjenester, inklusiv leie av personell. I 2006 ble GBP 0,8 millioner fakturert for disse tjenestene (2005: GBP 1.2 millioner, 2004: GBP 3,6 millioner). I april 2005 ble ansatte på FOL kontrakter overført til FOCL, noe som forklarer den lavere utfakturerte kostnaden.

Private Fred. Olsen relaterte selskaper er involvert i utvikling og kommersialisering av fornybar marin teknologi , bl.a gjennom testing og feltutvikling i norske farvann. I denne sammenheng er det inngått en avtale med Fred. Olsen & Co. som regulerer kontorhold med ansatte og relaterte tjenester. Alle kostnader er fakturert regelmessig og totalt utfakturert i henhold til avtalen var 3,1 millioner (2005: NOK 2,4 millioner, 2004: NOK 1,2 millioner).

Fred. Olsen jr. er styreleder i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. og mottok et honorar for dette. Han har også en minoritetsinteresse i Bahia Shipping Services Inc. på Filippinene som forestår visse mannskaps- og servicetjenester for FOCL.

Kortsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende, med en internt avtalt rente, avhengig av valuta. Avtalte rentesatser blir justert årlig basert på offentlig tilgjengelige rentesatser for hver valuta.

Langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til skriftlige avtaler mellom partene.

Anette S Olsen, er daglig leder i Ganger Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneinnehaver av selskapet Fred. Olsen & Co. som har 74 ansatte. I henhold til en egen avtale utfører Fred. Olsen & Co. tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2006 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 15,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Ganger Rolf samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet i 2006:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Administrasjonskostnader fakturert Ganger Rolf ASA	15 951	14 619	13 275
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Ganger Rolf ASA *)	-3 330	553	-755

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet har mottatt følgende ytelser: (Tall i NOK 1 000)

Anette S. Olsen, daglig leder	2006	2005	2004
Ordinær godtgjørelse	1 700	1 600	1 523
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 044	780	993
Annen godtgjørelse	94	92	64
Sum	2 838	2 472	2 580

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

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner eller overskuddsdeling. Vedrørende bonus se nedenfor.

Som nevnt i note 4 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter 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.

Noter

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. bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet Selskapet, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2006
Lønn	3 058
Bonus	788
Pensjonsytelser	2 119
Annen godtgjørelse	326
	6 290

I tillegg til ovennevnte bonusbeløp, som er skjønnsmessig basert, vil det i 2007 for årene 2006 og 2005 bli utbetalt fra Ganger Rolf ASA ytterligere NOK 2 ,040 millioner i bonus til daglig leder.

Det er i selskapets regnskap opprinnelig avsatt et forholdsmessig bonusbeløp relatert til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. på NOK 2,6 millioner.

Styrets medlemmer mottok i 2006 følgende styrehonorar fra Selskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2006
Fred. Olsen, Styrets leder	500
Anna Synnøve Bye	100
Andreas Mellbye	100
John C. Wallace	100
Anette S. Olsen	0
Håvar Poulsson, varamedlem	60
	860

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulenthonorar fra Selskapet på NOK 100.000. Styremedlemmene for øvrig mottok ingen godtgjørelse fra selskapet utover styrehonoraret.

Styrets leder mottok i 2006 NOK 3.843.000 i pensjon fra selskapet. Dette beløp inneholder imidlertid et ekstraordinært etterslep i forhold til ordinær pensjon. Ordinær årlig pensjon til styrets leder fra selskapet, var således NOK 1.120.000,- .

Styret

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Honorar	860	850	725
Utbetalt pensjon til styrets formann	3 843	541	535
Representantskapet			
Honorar	210	210	180

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte (direkte eller indirekte) per 31.12.2006 følgende aksjer:

Styret	
Anette S. Olsen	19 223 000
Fred. Olsen	13 680
John C. Wallace	600
Andreas Mellbye	0
Anna Synnøve Bye	0
Håvar Poulsson	0

Representantskapets medlemmer	
Einar Harboe	60
Jørgen G. Heje	1200
Bård Mikkelsen	0
Aase Gudding Gresvig	0
Christian F. Michelet	0

Revisor	
Revisor	0

Noter

Note 19 - Konsernforetak

Ganger Rolf ASA er morselskap i et konsern med to heleide datterselskaper:

	Registrerings sted	Eierandel 2006	Eierandel 2005
Knock Holding AS Konsern	Oslo	100%	100%
Laksa AS	Oslo	100%	100%

For ytterligere informasjon om konsernrelaterte selskaper se note 7, investeringer i tilknyttede selskaper.

Note 20 - Regnskapsmessige estimater og vurderinger

Estimater og vurderinger er kontinuerlig evaluert og er basert på historiske erfaringer og andre faktorer, inkludert forventninger om fremtidige hendelser.

Kritiske regnskapsmessige estimater og forutsetninger

For regnskapsmessige formål utarbeider konsernet estimater og forutsetninger vedrørende fremtiden. Innregningen av regnskapsmessige estimater kan avvike fra et mulig resultat, men er betraktet som det beste estimatet ved balansedagens slutt. Estimater og forutsetninger med betydelig risiko for materielle justeringer på balanseførte verdier på eiendeler og forpliktelser i løpet av det neste regnskapsår er diskutert nedenfor.

I) Resultatskatt

Konsernet er underlagt resultatskatt i flere jurisdiksjoner. En betydelig vurdering er påkrevd for å bestemme den globale skatteavsetningen. Det er mange transaksjoner, og beregningene av endelig skatt på disse er usikre i en videreført virksomhet. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skatteutfall basert på et beste estimat av hvilke ytterligere skatteforpliktelser som vil påløpe. Dersom det endelige skatteresultat på grunn av disse forholdene er forskjellig fra tallene som opprinnelig ble bokført, vil en slik forskjell påvirke resultatskatten og avsetninger for utsatt skatt i den perioden en slik fastlagt skatt foreligger.

II) Pensjonsforpliktelser

Nåverdien av pensjonsforpliktelser avhenger av en mengde faktorer som er bestemt av aktuar ved bruk av en rekke forutsetninger. Forutsetningene som er benyttet i fastsettelsen av netto kostnad (inntekt) for pensjoner inkluderer diskonteringsrenten. Enhver forandring i forutsetningene vil påvirke den beregnede pensjonsforpliktelsen. Konsernet fastsetter den hensiktsmessige diskonteringsrenten ved slutten av hvert år. Renten benyttes til å beregne nåverdien av fremtidige estimerte kontantutstrømmer som forventes påkrevd for å dekke pensjonsforpliktelsene. Rentesatsen på 4,4% for 2006 er i henhold til anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse. Andre nøkkelforutsetninger for pensjonsforpliktelser er basert på løpende markedsvilkår.

III) Øvrige aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi på øvrige aksjer og obligasjoner er beregnet basert på noterte markedspriser på balansedagen. Hvis slike priser ikke eksisterer på balansedagen, benyttes den siste kjente transaksjonsprisen som et estimat på virkelig verdi, med mindre annen pålitelig informasjon er tilgjengelig.

Note 21 - Salg av Edvard Munch malerier

Fire arbeider av Edvard Munch ble i år solgt på auksjon hos Sotheby's i London. Regnskapsmessig gevinst knyttet til salgene utgjorde NOK 54,1 millioner (GBP 4,6 millioner).

Note 22 - Hendelser etter balansedagen

First Olsen Pte. Ltd, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Production ASA, inngikk den 1 mars avtale med Maersk Oil Qatar (MOQ) som tar sikte på å oppgradere kapasiteten på lagerskipet Knock Nevis som er på kontrakt til MOQ på Al-Shaheen-feltet, offshore Qatar. Alle FOP-relaterte kapitalkostnader i forbindelse med prosjektet bæres av MOQ, og i tillegg er det etablert en kompensasjonsmekanisme som forventes å gi et EBITDA-bidrag på USD 3-5 million over den gjenværende delen av kontakten (frem til 2009).

For øvrige hendelser etter balansedagen henvises det til styrets årsberetning under "annen informasjon".

Styrets årsberetning / særberetning for Ganger Rolf ASA

...fortsatt fra side 11

Konsernet

Som omtalt i fellesberetningen (side 7-11), avlegges konsernets regnskap i henhold til IFRS. Konsernets årsresultat etter skatt ble et overskudd på 702,1 millioner.

Selskapets hovedkontor er Oslo (ref. nedenfor). Konsernets aktiviteter utøves i en rekke land, med kontorer bl.a. i UK og Singapore.

Ganger Rolf ASA - morselskapet

Morselskapets regnskap er avlagt etter NGAAP og er presentert i egen seksjon etter konsernregnskapet. Selskapet har hovedkontor i Oslo.

Morselskapets resultat før skatt ble positivt med 564,9 millioner, en nedgang i forhold til 2005 på 56,0 millioner.

Årets resultat er preget av salgsgevinster på NOK 547,6 millioner. Dette inkluderer salg av 2,5 millioner Fred. Olsen Energy-aksjer som ga en regnskapsmessig gevinst på NOK 492,9 millioner. I tillegg solgte Ganger Rolf 4 arbeider av Edvard Munch. Dette salget ga en gevinst på NOK 54,1 millioner. Selskapet mottok 46,9 millioner i konsernbidrag som er inkludert i "Andre finansinntekter".

Netto valutatap utgjorde 45,0 millioner, hvorav 45,8 millioner var agiotap knyttet til en fordring på det tilknyttede selskapet First Olsen Ltd. (39,9 millioner realisert, 5,9 millioner urealisert).

Selskapet mottok et utbytte på 55,7 millioner fra sin aksjeinvestering i Bonheur. I tillegg mottok Selskapet utbytte fra Norges Handel & Sjøfartstidende (4,9 millioner), Tusenfryd, (2,8 millioner) og Four Seasons Venture IV (2,0 millioner).

Styret vil foreslå for den ordinære 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.

Netto resultat etter skatt var 563,9 millioner og foreslås disponert som følger:

Til aksjeutbytte	362,8 mill.
Overført til annen egenkapital	201,1 mill.
Sum disponert	563,9 mill.

Styret anser forutsetningene for fortsatt drift å være til stede for selskapet og konsernet, og mener at det avlagte årsregnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets stilling ved årets utgang.

Selskapets frie egenkapital pr 31.12.06 var 2 938,6 millioner og selskapets totalkapital 4 580,7 millioner. Selskapets likviditetssituasjon var god med en likviditetsbeholdning på 700,1 millioner.

Aksjeinformasjon

Informasjon vedrørende aksjonærforhold finnes under siden "Aksjonærinformasjon" senere i årsrapporten.

Oslo, 26. mars 2007
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen *Formann*	Anette S. Olsen	Anna Synnøve Bye	John C. Wallace	Andreas Mellbye

Ganger Rolf ASA

Resultatregnskap

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005	2004
Andre driftsinntekter		1 582	2 550	3 249
Gevinst fra salg av driftsmidler		170	81	19
Sum driftsinntekter		1 752	2 631	3 268
Driftskostnader	1	- 38 692	- 33 109	- 13 309
Avskrivninger	3	- 2 730	- 3 120	- 3 420
Tap fra salg av driftsmidler	3	0	- 242	0
Sum driftskostnader		- 41 422	- 36 471	- 16 729
DRIFTSRESULTAT		- 39 670	- 33 840	- 13 461
Resultat fra K/S-selskap		0	- 26 348	- 65 789
Renteinntekter	7	20 718	15 888	19 440
Aksjeutbytte		65 488	422 822	490 017
Valutagevinster		20 237	9 706	47 299
Gevinst ved salg av verdipapirer og kunst	5,13	547 584	124 106	9 108
Andre finansinntekter	7	62 174	35 060	161 087
Gevinst ved salg av K/S-investering		0	220 090	0
Pantegjeldsrenter		- 4 527	- 3 354	- 6 524
Øvrige rentekostnader	9	- 22 440	- 17 400	- 17 331
Valutatap		- 65 182	- 10 414	- 24 924
Tap ved salg av verdipapirer		- 1 974	- 99 599	- 748
Andre finanskostnader	4,9	- 17 505	- 15 795	- 1 553
Netto finansposter		604 573	681 110	675 871
RESULTAT FØR SKATT		564 903	620 923	596 621
Utsatt skatt	11	210	- 63 590	- 31 946
Betalbar skatt	11	- 1 222		
ÅRETS RESULTAT		563 891	557 332	564 675
Foreslått anvendelse av årsresultatet:				
Til utbytte		362 800	0	99 770
Overført til /(fra) annen egenkapital		201 091	557 332	464 905
Sum anvendelse		563 891	557 332	564 675

Ganger Rolf ASA

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Eiendommer	3	31 782	32 083
Øvrige driftsmidler	3	6 988	5 764
Sum varige driftsmidler		38 770	37 846
Investeringer i datterselskaper	4	278 435	278 435
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	2 810 628	2 636 215
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	5	200 985	220 159
Obligasjoner	6	144 746	188 179
Andre fordringer	7	235 253	214 469
Pensjonsfond	2	57 330	56 742
Sum finansielle anleggsmidler		3 727 377	3 594 199
Sum anleggsmidler		3 766 147	3 632 045
Omløpsmidler			
Kundefordringer		9 807	13 710
Andre fordringer		104 747	639 155
Sum fordringer	7	114 555	652 865
Kontanter, bankinnskudd 1)		700 092	167 533
Sum omløpsmidler		814 647	820 398
SUM EIENDELER		4 580 794	4 452 444
1) Herav bundne innskudd		600 245	252

Ganger Rolf ASA

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Aksjekapital	8	45 350	45 350
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		71 270	71 270
Annen egenkapital		3 325 404	3 410 925
Sum egenkapital	8	3 396 674	3 482 195
Gjeld			
Pensjonsforpliktelser	2	45 044	39 663
Utsatt skatt	11	6 943	7 153
Sum avsetning for forpliktelser		51 987	46 815
Pantegjeld		0	114 695
Konserngjeld		668 651	707 359
Gjeld til tilknyttede selskaper		88 740	19 069
Annen langsiktig gjeld		0	0
Sum annen langsiktig gjeld	9	757 391	841 122
Annen kortsiktig gjeld		374 743	82 311
Sum kortsiktig gjeld	9	374 743	82 311
Sum gjeld		1 184 121	970 249
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 580 794	4 452 444
Pantstillelser	10	157 692	124 285
Garantiansvar	10	1 099 400	1 072 276

Oslo, 26. mars 2007
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen *Formann*	Anette S. Olsen	Anna Synnøve Bye	John C. Wallace	Andreas Mellbye

Ganger Rolf ASA

Kontantstrømanalyse

(Beløp i NOK 1 000)		2006	2005
Likvider fra operasjonelle aktiviteter:			
Resultat før skatt		564 903	620 923
Gevinst (-) /tap salg anleggsmidler		- 54 240	161
Gevinst salg verdipapirer		- 491 540	- 36 631
Avskrivning varige driftsmidler		2 730	3 120
Nedskrivning verdipapirer/langsiktige fordringer		10 195	12 495
Resultat fra K/S-andeler		0	26 348
Mottatt konsernbidrag		- 46 883	- 16 181
Gevinst ved salg av K/S-andeler		0	- 220 090
Urealisert agiotap		10 189	889
Sum tilført fra årets virksomhet		- 4 646	391 034
Endring lager, debitorer, kreditorer 1)		554 843	- 577 240
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	A	550 197	- 186 206
Likvider fra investeringsaktiviteter:			
Investering i driftsmidler		- 3 814	- 1 863
Salg av driftsmidler		54 400	457
Salg av K/S-andeler		0	199 861
Netto reduksjon verdipapirer		374 087	278 659
Økning langsiktige fordringer		- 5 199	- 43 680
Netto likviditetsendring fra investeringaktiviteter	B	419 474	433 434
Likvider fra finansieringsaktiviteter:			
Opptak av gjeld		276 278	128 585
Nedbetaling av gjeld		- 426 778	- 98 362
Utbetalt utbytte		- 286 612	- 149 655
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	C	- 437 112	- 119 432
Netto endring i likvider	A+B+C	532 559	127 796
Likviditetsbeholdning 1. januar før fusjoner		167 533	33 877
Likviditetsbeholdning 1. januar fra fusjonerte selskaper		0	5 860
Likviditetsbeholdning 1. januar etter fusjoner		167 533	39 737
Likviditetsbeholdning 31. desember		700 092	167 533

1) Endring lager, debitorer, kreditorer		
Økning (-) / reduksjon varelager	0	0
Økning (-) / reduksjon kortsiktige fordringer	556 379	- 581 782
Økning / reduksjon (-) kortsiktig gjeld	- 1 536	4 542
Sum	554 843	- 577 240

Ganger Rolf ASA

Regnskapsprinsipper og noter

Regnskapet er avlagt i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP). Årsregnskapet gir et rettvisende 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 kommanditselskaper

Andel i kommanditselskaper 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 resultat- og balanseføres. Dersom valutaterminkontrakten er gjort for å sikre kontraktsfestede kontantstrømmer, føres urealiserte gevinster og tap mot egenkapitalen inntil de underliggende transaksjonene forfaller eller aktiva realiseres.

Valutaopsjoner føres til virkelig verdi hvis de er "in the money". Valuta- og renteswaper vurderes til laveste verdis prinsipp, dvs at urealiserte tap resultat- og balanseføres. Hvis valuta- og renteswapene tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, blir de ikke balanseført.

(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 anleggsaktiva i balansen og bokføres til opprinnelig kostpris. 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 utrangeringsverdi.

Dokkings- og vedlikeholdskostnader aktiveres og klassifiseres som anleggsmiddel i balansen, og kostnadsføres over perioden frem til neste dokking/vedlikeholdstidspunkt.

(j) 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.

(k) Administrasjonsutgifter

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

(l) 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.

(m) 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 pen-

sjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene overstiger 10% av brutto pensjonsforpliktelse / pensjonsmidlene.

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

(n) Fusjon

Det heleide datterselskapet AS Borgå ble pr 1.1.05 fusjonert inn i morselskapet til regnskapsmessig og skattemessig konsernkontinuitet.

(o) Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige og likvide plasseringer med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato, og som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko, kan konverteres til kjente kontantbeløp.

Note 1 - Ansattekostnader

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til egen avtale med selskapet Fred. Olsen & CO. som omfatter tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2006 belastet med 15,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale samt for utbetaling av 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 1000)	2006	2005	2 004
Lønnskostnader mm.			
Lønninger	0	0	0
Arbeidsgiveravgift *)	542	81	76
Kostnadsførte pensjoner	11 265	9 724	396
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	15 951	14 619	7 455
Sum	27 758	24 424	7 927

*) Vedrører utbetalt pensjon til Styrets leder.

Lån ansatte			
Lån ansatte	0	0	0

Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon	989	687	290
Andre attestasjonstjenester	11	123	10
Skatterådgivning	190	223	274
Andre tjenester utenfor revisjon	717	471	331
Sum ekskl. MVA	1 907	1 504	905

Note 2 - Pensjonskostnader

Ganger Rolf ASA 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. finaniell, regnskapsmessig og juridisk art blir Ganger Rolf ASA belastet for utføring av slike tjenester.

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 NRS6A. 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 beregnete premieinnbetalinger i tillegg til den aktive forvaltningen av pensjonskassens midler som utføres av pensjonskassen selv.

Ved utgangen av 2006 hadde Fred. Olsen & Co.'s pensjonskasse totalt 305 medlemmer, hvorav 158 pensjonister. Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.06 var 385 millioner (377 millioner i 2005). Pensjonskassens verdijusterte totalkapital var 474 millioner (500 millioner i 2005). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 250 millioner (241 millioner i 2005). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Kredittilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

Fred. Olsen & Co. har ikke-fondsbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G (hvorav 8 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 45,0 millioner.

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Nåverdi av ikke-fondsbaserte forpliktelser	-65 845	-53 133
Nåverdi av fondsbaserte forpliktelser	-94 037	-93 765
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-159 882	-146 898
Virkelig verdi av pensjonsmidler	145 424	147 486
Nåverdi av netto forpliktelser	-14 458	588
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	5 114	5 781
Ikke-innregnede estimatavvik	21 630	10 709
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	12 286	17 079
Herav ikke-fondsbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-45 044	-39 663
Herav fondsbaserte ytelser (netto overfinansiering)	57 330	56 742
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	12 286	17 079

Pensjonsmidler bevegelse i året:	2006	2 005
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	147 486	166 946
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 657	9 843
Innbetalinger til ordningen	0	0
Utbetalinger fra fond	-6 045	-33 076
Aktuarielt (tap) / gevinst	-3 675	3 773
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31. desember	145 423	147 486

Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes markedsverdi ved regnskapsavslutningen. Denne verdi korrigeres hvert år i samsvar med aktuarberegnet oppgave fra Pensjonskassen/Livselskapet.

..noten fortsetter på neste side

Endringer i innregnet nettoforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser i balansen:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-39 663	-27 297
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-9 224	-12 984
Utbetaling i året til pensjonister	3 843	618
Netto forpliktelser ikke-fondsbaserte ordninger per 31. desember	-45 044	-39 663
Fondsbaserte forpliktelser:		
Overfinasniering av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	56 742	80 746
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-2 041	3 260
Utløsning fra fond i løpet av året (-) / korreksjon	2 630	-27 263
Netto overfinansiering fondsbaserte ordninger per 31. desember	57 330	56 742

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2 004
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 149	-2 960	-2 038
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-5 386	-8 271	-482
Rente på forpliktelsen	-1 693	-1 753	-1 493
Korreksjon tidligere år	1 004		
	-9 224	-12 984	-4 013
Fondsbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 167	-2 418	-2 163
Rente på forpliktelsen	-3 902	-4 166	-4 217
Resultatført estimatendring	-2 629		
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 657	9 843	9 997
	-2 041	3 260	3 617
Netto pensjonskostnad	-11 265	-9 723	-396
Kostnaden er innregnet i følgende poster i resultatregnskapet:			
Driftskostnader	-11 265	-9 723	-396

Følgende aktuarmessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og er presentert som veid gjennomsnitt:

	2006	2005	2 004
Diskonteringsrente 31. desember	4,4 %	4,3 %	5,0 %
Forvenet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,4 %	5,3 %	6,0 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K1963	K1963

Note 3 - Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendom	Øvrige driftsmidler	Sum 2006	Sum 2005
Kostpris per 01.01	45 205	17 713	62 919	64 878
Tilgang	1 322	2 492	3 814	1 863
Avgang	0	-895	-895	-3 823
Kostpris per 31.12	46 528	19 310	65 838	62 918
Akk. Avskrivninger/nedskrivninger per 01.01	-13 123	-11 950	-25 073	-25 157
Årets avskrivninger	-1 622	-1 107	-2 730	-3 120
Akk.avskrivninger, solgte driftsmidler	0	734	734	3 205
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	-14 745	-12 323	-27 068	-25 072
Bokført verdi per 31.12	31 782	6 988	38 770	37 846
Økonomisk levetid	25 år	1)		
Avskrivningsplan lineær for alle kategorier				

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

Note 4 - Datterselskaper

	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel	Bokført verdi aksjer	Egenkapital i selskapet
Knock Holding , konsern	Oslo	100 %	100 %	276 685	640 715
Laksa A/S	Oslo	100 %	100 %	1 750	1 727

Note 5 - Aksjer i tilknyttede selskaper og øvrige aksjer

(Beløp i NOK 1.000)	Forretnings-kontor	Egenkapital	Resultat	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer
Aksjer i tilknyttede selskaper						
Bonheur ASA	Oslo	3 556 203	609 178	50 987	20,70%	8 443 640
Fred. Olsen Energy ASA 1)	Oslo	3 937 307	973 806	1 316 845	27,06%	17 814 382
Tusenfryd ASA	Ås	123 503	19 906	66 101	25,00%	3 305 063
Fred. Olsen Renewables A/S	Oslo	496 514	7 103	400 000	50,00%	2 000 000
First Olsen Ltd	Oslo	USD 280 817	USD 69 104	USD 16 161	50,00%	8 080 796
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd	Singapore	GBP 4 542	GBP 4 936	USD 54 400	50,00%	27 200
Comarit 2)	Marokko	MAD 193 145	MAD 54 445	MAD 50 000	27,50%	137 496
Fred. Olsen Brokers A/S	Oslo	10 478	483	150	50,00%	750
Fred. Olsen Travel A/S	Oslo	1 750	7	1 500	50,00%	750
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S	Oslo	6 430	367	2 050	50,00%	1 025
Borgå A/S (ex High Speed Ferries A/S)	Oslo	38 154	15 687	4 100	50,00%	20 500
Stavnes Byggeselskap A/S	Oslo	8 119	-937	1 000	50,00%	5 000
Oslo Shipholding A/S	Oslo	2 608	-315	1 666	50,00%	83 306 600

1) Ganger Rolf ASA solgte i 2006 2,5 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA til en kurs av NOK 282,00 pr. Aksje. Gevinsten ble NOK 492,9 millioner og er inkludert i "Gevinst ved salg verdipapirer"

2) I løpet av 2006 har Ganger Rolf ASA økt sin eierandel i Comarit fra 25% til 27,5%. På grunn av bestemmelser i selskapets vedtekter har Ganger Rolf i realiteten en stemmeandel på 25%.

..noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses kost	Bokført verdi per 31.12.06	Markedsverdi per 31.12.06	Bokført verdi per 31.12.05	Markedsverdi per 31.12.05
Aksjer i tilknyttede selskaper					
Bonheur ASA	113 271	113 271	2 313 557		
Fred. Olsen Energy ASA 1)	1 466 045	1 466 045	5 255 243	1 520 801	4 464 485
Sum børsnoterte	1 579 316	1 579 316	7 568 800	1 520 801	4 464 485
Tusenfryd ASA	37 436	37 436		36 420	
Fred. Olsen Renewables A/S	275 000	275 000		275 000	
First Olsen Ltd	941 011	728 144		728 144	
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd	173 786	173 786		64 768	
Comarit 2)	7 088	7 088		1 635	
Fred. Olsen Brokers A/S	50	50		50	
Fred. Olsen Travel A/S	750	750		750	
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S	1 100	1 100		1 100	
Borgå A/S (ex High Speed Ferries A/S)	1 250	1 250		1 250	
Stavnes Byggeselskap A/S	4 719	4 719		500	
Oslo Shipholding A/S	7 243	1 943		1 943	
Diverse mindre aksjeposter	48	48		3 854	
Sum	3 028 797	2 810 630		2 636 215	

1) Ganger Rolf ASA solgte i 2006 2,5 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA til en kurs av NOK 282,00 pr. Aksje. Gevinsten ble NOK 492,9 millioner og er inkludert i "Gevinst ved salg verdipapirer"

2) I løpet av 2006 har Ganger Rolf ASA økt sin eierandel i Comarit fra 25% til 27,5%. På grunn av bestemmelser i selskapets vedtekter har Ganger Rolf i realiteten en stemmeandel på 25%.

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemme-andel %	Antall aksjer	Anskaff-elseskost	Bokført verdi per 31.12.06	Markeds-verdi per 31.12.06	Bokført verdi per 31.12.05	Markeds-verdi per 31.12.05
Øvrige aksjer								
Bonheur ASA							13 852	1 280 507
Eidsiva Rederi ASA	55 500	2,46%	273 349	1 394	1 394	7 654	1 394	6 834
Opera Software ASA	2 331	0,52%	608 333	2 537	2 538	9 125	2 538	13 505
Callon Petroleum Company	USD 207	2,84%	589 693	74 107	50 565	55 437	50 565	70 451
Diverse				155	155	778	1 433	659
Sum børsnoterte				78 193	54 652	72 994	69 782	1 371 956
AS Norges Handels og Sjøfartstidende	11 629	16,15%	187 824	60 613	60 613		60 613	
Four Seasons Venture II AS	223	7,18%	16 032	8 137	658	-	1 660	-
Four Seasons Venture III AS	9 900	5,68%	5 625	563	563		563	
Genomar ASA	3 030	15,87%	480 800	23 947	4 470		4 435	
IT Fornebu AS	16 879	5,98%	45 904	5 526	3 113		3 113	-
IT Fornebu Eiendom AS	636 630	6,30%	729 270	73 384	73 384		73 384	-
Diverse mindre aksjeposter				5 193	3 533	-	6 609	-
Sum				255 556	200 986		220 159	

Note 6 - Obligasjoner

(Beløp i NOK 1.000)	Anskaffelses-kost	Valuta	Balanse-ført verdi 31.12.2006	Markeds-verdi 31.12.2006	Gj.snitts rente 2006	Balanse-ført verdi 31.12.2005	Markeds-verdi 31.12.2005
Anleggsmidler:							
Norsk Stat	120	NOK	102	102	11,4 %	1 236	1 198
Industriselskaper	157 493	NOK	145 111	144 644	4,8 %	186 943	576 826
Sum	157 613		145 213	144 746		188 179	578 024

Note 7 - Fordringer

(Beløp i NOK 1.000)	2006	2005
Omløpsmidler - rentebærende		
Tilknyttede selskaper 1)	71 283	0
Omløpsmidler - ikke rentebærende		
Datterselskaper	23 921	0
Kundefordringer 2)	9 807	13 710
Øvrige 3)	9 543	639 155
Sum kortsiktige fordringer	114 555	652 865
Finansielle anleggsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 4)	39 828	16 423
Tilknyttede selskaper	159 062	164 743
Øvrige	14 041	10 580
Finansielle anleggsmidler - ikke rentebærende		
Øvrige	22 322	22 724
Sum langsiktige fordringer	235 253	214 469
Renteinntekter datterselskaper	426	137
Tap på fordringer	0	0
Avsatt tap på fordringer	0	0

1) Gjelder fordring på First Olsen Ltd. Rentebærende fra 1/1-07.
2) Herav konsern- og andre nærstående selskaper. 8 788 12 253
3) Herav First Olsen Ltd. 592 300
4) Herav NOK 23 millioner rentebærende fra 1/1-07, og gjelder konsernbidrag fra konsernet Knock Holding A/S.

Noter

Note 8 - Største aksjonærer, aksjekapital og styremedlemmers aksjebeholdning

Største aksjonærer per 31.12.2006:

	Antall	%
Bonheur ASA	18 606 132	51,3 %
SEB Bank AB - Oslofilialen	3 138 504	8,7 %
Verdipapirfond Odin Norge	2 176 829	6,0 %
Bank of New York	1 201 516	3,3 %
Skagen Vekst	1 016 300	2,8 %
Verdipapirfondet KLP	804 600	2,2 %
MP Pensjon	662 400	1,8 %
Invento A/S	610 700	1,7 %
DFA-intil.Sml Cap	430 700	1,2 %
Storebrand Livsforsikring	336 482	0,9 %
Øvrige	7 295 837	20,1 %
Sum	36 280 000	100,0 %

Aksjekapitalen i Ganger Rolf ASA utgjorde per 31.12.2006 kr. 45.350.000,- fordelt på 36.280.000 utestående aksjer pålydende kr. 1,25. Forøvrig vises til årsberetningens omtale av aksjonærinformasjon.

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte (direkte eller indirekte) per 31.12.2006 følgende aksjer:

Styret		Representantskapets medlemmer		Revisor	
Anette S. Olsen	19 223 000	Einar Harboe	60	Revisor	0
Fred. Olsen	13 680	Jørgen G. Heje	1 200		
John C. Wallace	600	Bård Mikkelsen	0		
Andreas Mellbye	0	Aase Gudding Gresvig	0		
Anna Synnøve Bye	0	Christian F. Michelet	0		
Håvar Poulsson	0				

(Beløp i NOK 1 000)

Egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum 2 006	Sum 2 005
Egenkapital 01.01	45 350	25 920	3 410 925	3 482 195	2 805 528
Årets resultat			201 091	201 091	557 332
Utbytte			-286 612	-286 612	-49 885
Fusjon datterselskap				0	169 219
Egenkapital 31.12	45 350	25 920	3 325 404	3 396 674	3 482 195

Note 9 - Gjeld

(Beløp i NOK 1.000)	2006	2005
Kortsiktig gjeld:		
Avsatt til utbytte	362 800	0
Leverandørgjeld 1)	5 715	9 322
Annen kortsiktig gjeld	6 228	72 990
Sum kortsiktig gjeld	374 743	82 311
Langsiktig rentebærende gjeld:		
Kredittinstitusjoner	0	114 695
Annen langsiktig rentebærende gjeld:		
Datterselskaper	668 651	707 359
Tilknyttede selskaper	88 740	19 069
Sum annen langsiktig rentebærende gjeld	757 391	726 427
Sum langsiktig rentebærende gjeld	757 391	841 122
Pantegjeld:		
Avdrag 2007	0	0
Avdrag 2008	0	114 695
Avdrag 2009	0	0
Avdrag 2010	0	0
Avdrag 2011	0	0
Avdrag deretter	0	0
Sum pantegjeld	0	114 695
Kostnadsførte renter betalt til datterselskaper	18 683	14 284
1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	224	35

Ganger Rolf ASA har frem til oktober 2008 en pantesikret trekkrettighet på USD 37,5 millioner som var ubenyttet ved årsskiftet. I tillegg har selskapet en kassekreditt på NOK 4 millioner. Også denne ubenyttet ved årsskiftet. 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	2006	2005
Aksjer	157 692	124 285
Sum	157 692	124 285

Garantiansvar Garanti for tilknyttede selskaper	2006	2005
Cruiseskip 1)	847 700	766 849
Vindkraftparker	202 900	266 427
Diverse	48 800	39 000
Totalt garantiansvar per 31.12	1 099 400	1 072 276

1) Ganger Rolf-konsernet er sammen med Bonheur-konsernet solidarisk ansvarlig for avgitte garantier på totalt NOK 539 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier (sammen med Bonheur-konsernet) på NOK 1.119 millioner, der Ganger Rolfs andel utgjorde NOK 559,5 millioner.

Note 11 - Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Resultat før skatt og konsernbidrag	540 982	620 922
Konsernbidrag	23 921	22 680
+/- permanente forskjeller, skattefritt utbytte	-578 380	-502 496
+/- Endring midlertidige forskjeller	55 222	34 090
- Fremførbart underskuddd	0	-169 870
- Ubenyttet godtgjørelse	-37 382	-5 326
Grunnlag betalbar skatt	4 363	0
Betalbar skatt 28%	1 222	0
Årets skattekostnad		
Betalbar skatt, 28%	-1 222	0
Endring utsatt skatt, jfr. nedenfor	210	63 590
Skatteinntekt / (-) kostnad	-1 011	63 590

Årets skattekostnad på ordinært resultat	2006	
	Skattegrunnlag	28% skatt
Resultat før skatt (inkl. årets konsernbidrag)	564 903	158 173
Permanente forskjeller	2 391	669
Permanente forskjeller relatert til deltakerliknede selskap	-39	-11
Permanente forskjeller på aksjer og utbytte	-557 770	-156 176
Konsernbidrag 2005, inntektsført 2006	-22 962	-6 429
Justering midlertidige forskjeller 2005	17 089	4 785
Skattegrunnlag	3 612	
Herav 28% skattekostnad		1 011

Utsatt skatt i balansen	Endring	2006	2005
Driftsmidler	-2 978	-4 826	-1 848
Gevinst- / tapskonto	-7 887	31 363	39 250
Fordringer i utenlandsk valuta / finansielle instrumenter	-203	1 391	1 594
K/S andeler	-4 550	0	4 550
Netto pensjonsmidler	-4 793	12 286	17 079
Aksjer / obligasjoner	-12 868	-12 868	0
Fremførbart underskudd / ubenyttet godtgjørelse	37 382	0	-37 382
Øvrige forskjeller	-4 854	-2 550	2 304
Netto midlertidige forskjeller	-751	24 796	25 547
Utsatt skattefordel (-) /Utsatt skatteforpliktelse 28%	-210	6 943	7 153
Endring utsatt skatt	-210		

Note 12 - Nærstående parter

I forbindelse med Ganger Rolf ASA's forretningsdrift bokfører Selskapet transaksjoner med nærstående selskaper som kan ha betydning for selskapsregnskapet. I 2006 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Private Fred. Olsen relaterte selskaper er involvert i utvikling og kommersialisering av fornybar marin teknologi , bl.a gjennom testing og feltutvikling i norske farvann. I denne sammenheng er det inngått en avtale med Fred. Olsen & Co. som regulerer kontorhold med ansatte og relaterte tjenester. Alle kostnader er fakturert regelmessig og totalt utfakturert i henhold til avtalen var 3,1 millioner (2005: 2,4 millioner, 2004: 1,2 millioner).

Kortsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende, med en internt avtalt rente, avhengig av valuta. Avtalte rentesatser blir justert årlig basert på offentlig tilgjengelige rentesatser for hver valuta.

Langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til skriftlige avtaler mellom partene.

Anette S Olsen, er daglig leder i Ganger Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneinnehaver av selskapet Fred. Olsen & Co. som har 74 ansatte. I henhold til en egen avtale utfører Fred. Olsen & Co. tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2006 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 15,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Ganger Rolf samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet i 2006:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Administrasjonskostnader fakturert Ganger Rolf ASA	15 951	14 619	7 455
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Ganger Rolf ASA *)	-3 330	553	-755

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet har mottatt følgende ytelser: (Tall i NOK 1 000)

Anette S. Olsen, daglig leder	2006	2005	2004
Ordinær godtgjørelse	1 700	1 600	1 523
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 044	780	993
Annen godtgjørelse	94	92	64
Sum	2 838	2 472	2 580

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

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner eller overskuddsdeling. Vedrørende bonus se nedenfor.

Som nevnt i note 1 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter 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.

..noten fortsetter på neste side

Noter

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. bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet Selskapet, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2006
Lønn	3 058
Bonus	788
Pensjonsytelser	2 119
Annen godtgjørelse	326
	6 290

I tillegg til ovennevnte bonusbeløp, som er skjønnsmessig basert, vil det i 2007 for årene 2006 og 2005 bli utbetalt ytterligere fra Ganger Rolf ASA NOK 2 ,040 millioner i bonus til daglig leder.

Det er i selskapets regnskap opprinnelig avsatt et forholdsmessig bonusbeløp relatert til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. på NOK 2,6 millioner.

Styrets medlemmer mottok i 2006 følgende styrehonorar fra Selskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2006
Fred. Olsen, Styrets leder	500
Anna Synnøve Bye	100
Andreas Mellbye	100
John C. Wallace	100
Anette S. Olsen	0
Håvar Poulsson, varamedlem	60
	860

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulenthonorar fra Selskapet på NOK 100.000. Styremedlemmene for øvrig mottok ingen godtgjørelse fra selskapet utover styrehonoraret.

Styrets leder mottok i 2006 NOK 3.843.000 i pensjon fra selskapet. Dette beløp inneholder imidlertid et ekstraordinært etterslep i forhold til ordinær pensjon. Ordinær årlig pensjon til styrets leder fra selskapet, var således NOK 1.120.000,- .

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Styret			
Honorar	860	850	725
Utbetalt pensjon til styrets formann	3 843	541	535
Representantskapet			
Honorar	210	210	180

Note 13 - Finansiell markedsrisiko

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.

Kredittrisiko

Transaksjoner med finansielle derivater gjennomføres med motparter med gode kreditt-ratinger. På grunn av dette anses motpartsrisikoen som liten. Den maksimale eksponeringen av kredittrisikoen er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel, inklusive finansielle derivater.

Renterisiko

Ganger Rolf 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 inngår og spesifikke lån og finansielle lease-forpliktelser selskapet har. Rentebytteavtalenes underliggende beløp, nedbetalingsprofiler og løpetider tilpasses underliggende forpliktelser for å oppnå en høyest mulig sikringsgrad. Se note 10 for oversikt over låneforpliktelser. Ganger Rolf inngår imidlertid også rentebytteavtaler som ikke er direkte knyttet til spesifikke lån eller finansielle leaseforpliktelser.

Ganger Rolf har utestående en rentebytteavtale på NOK 50 millioner. Fastrenten er 3,615% og avtalen løper ut i 2009. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 1,2 millioner (2005: urealisert tap NOK 0,1 millioner). Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende NOK renter.

Ganger Rolf har utestående en rentebytteavtale på GBP 5 millioner. Avtalen er inngått for å rentesikre et cruise-skip lån. Fastrenten er 5,28% og avtalen løper ut i 2007. Ved årsskiftet hadde avtalen en mindre urealisert gevinst (2005: urealisert tap NOK 0,4 millioner).

Valutarisiko

Ganger Rolf 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 valutakontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste valutakontrakter som inngås er sikringskontrakter. Både urealiserte gevinster og tap resultatføres. Som en følge av dette kan Ganger Rolfs resultater variere mer enn om ingen valutakontrakter ble inngått.

Ganger Rolf har per årsskiftet solgt USD 12,5 millioner mot NOK. Valutakontraktene forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en urealisert gevinst på NOK 1,2 millioner. I tillegg har Ganger Rolf solgt en valutaopsjon som gir motparten rett til å kjøpe USD 2,5 millioner / selge NOK. Kontrakten løper til februar 2007. Ganger Rolf har i tillegg solgt EUR 2,5 millioner mot NOK. Valutakontrakten forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en mindre urealisert gevinst.

For valutaterminkontrakter 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 valutaterminkontrakter og valuta-gevinster og -tap på monetære eiendeler og forpliktelser inkluderes i Ganger Rolfs netto finansposter.

Likviditetsrisiko

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

Fastsettelse av virkelig verdi

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

..noten fortsetter på neste side

Aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi er basert på kvoterte 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 valutakontrakter er enten basert på bank-kvoteringer eller beregnet på basis av spot valutakurser ved årsskiftet justert for rentedifferanser frem til kontraktens forfallsdag. Verdivurdering av valutaopsjonskontrakter er basert på bank-kvoteringer.

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

Kundefordringer og leverandørgjeld

Pålydende beløp 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:

(Beløp i NOK 1000)	Balanseført beløp 2006	Virkelig verdi 2006	Balanseført beløp 2005	Virkelig verdi 2005
Kontanter og kontantekvivalenter	700 092	700 092	167 533	167 533
Kundefordringer og andre fordringer	114 555	114 555	652 865	652 865
Aksjer og obligasjoner	3 435 262	7 786 540	3 322 988	7 958 691
Rentebytteavtaler/valutakontrakter:				
Eiendeler	3 271	3 271	2 396	2 396
Forpliktelser	-1 880	-1 880	-802	-802
Sikrede banklån	0	0	-114 695	-114 695
Lån fra konsern- og tilknyttede selskaper	-757 391	-757 391	-726 428	-726 428
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	9 303	9 303	-46 815	-46 815
	3 484 606	7 835 884	3 257 042	7 892 745
Urealiserte gevinster / (tap)		4 351 278		4 635 703

Note 14 - Kunst

Fire arbeider av Edvard Munch ble i år solgt på auksjon hos Sotheby's i London. Regnskapsmessig gevinst knyttet til salgene utgjorde NOK 54,1 millioner (GBP 4,6 millioner).

Revisors beretning

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

Telephone +47 21 09 21 09
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Ganger Rolf ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2006

Ledelsens ansvar og revisors oppgave
Vi har revidert årsregnskapet for Ganger Rolf ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 563 891 000 for morselskapet og et overskudd på kr 702 101 000 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, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over innregnede inntekter og kostnader 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 daglig leder. 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 intern kontrollsystemer. 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 rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2006 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 rettvisende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2006 og av resultatet, kontantstrømmene og innregnede inntekter og kostnader 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, 25. april 2007
KPMG AS

Arve Gevoll
Statsautorisert revisor

Representantskapets uttalelse

Styrets beretning og regnskap for 2006 ble behandlet av representantskapet den 27. mars 2007. Representantskapet vedtok å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2006 godkjennes. Representantskapet vedtok videre å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til ordinært utbytte på kr 10,00 pr aksje, totalt kr 362,8 millioner, godkjennes.

Oslo, 27. april 2007
Christian Fredrik Michelet, Representantskapets ordfører

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapene legger vekt på en kontinuerlig videreutvikling av Selskapenes allerede etablerte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse, basert på gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og tilpasset Selskapenes organisatoriske struktur. En slik videreutvikling vurderes som viktig hensett til Selskapenes langsiktige verdiskapning og generelle samfunnsansvar til beste for Selskapenes aksjonærer, ansatte og samfunnet forøvrig.

Grunnleggende elementer i dette arbeidet er åpenhet, integritet og ansvar. Disse parametere reflekterer således også Selskapenes verdigrunnlag og angir samtidig de etiske retningslinjene for Selskapenes 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 sikre korrekt fremferd i utøvelse av forretningsdriften. Ansvar har side til klarhet i forhold til konsekvenser av handlinger eller unnlatelser.

Representantskapene

Representantskapenes tilsynsfunksjoner, som det i tidligere årsrapporter er gjort rede for, inngår som en integrert del av Selskapenes håndheving av god eierstyring og virksomhetsledelse. Det følger av Selskapenes vedtekter at Representantskapene er tillagt ansvar for å føre tilsyn med styrets og forretningsførers forvaltning av Selskapene. Dette arbeid er forankret i gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og virksomhetsledelse og følger forøvrig saksbehandlingsregler tilpasset Selskapenes virksomheter. Disse omhandler bl.a. mulige inhabilitetsspørsmål. Representantskapene skal behandle Selskapenes årsoppgjør samt gi uttalelse til generalforsamlingen vedrørende styrenes forslag til resultatregnskaper, balanseoppstillinger og utbytte. Representantskapene velger medlemmer til styrene; foreslår valg av revisor og gir anbefaling til styrene vedrørende godtgjørelsen til daglig leder.

Representantskapene består av følgende personer: Christian Fredrik Michelet (ordfører), Einar Harboe (vise-ordfører), Aase Gudding Gresvig, Bård Mikkelsen og Jørgen Heje. I løpet av 2006 avholdt representantskapene fem møter for hver av Selskapene.

Selskapenes virksomhet

Selskapenes formålsbestemmelser som inntatt i vedtektene lyder som følger:

"Bonheur ASA/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 formålsbestemmelsenes ordlyd driver Selskapene en diversifisert virksomhet. Det er i årsberetningen redegjort for de enkelte virksomhetsområder og resultatutviklingen for disse.

Selskapskapital og utbytte

Selskapenes egenkapital er omtalt på sidene 14-15. Styrene anser at egenkapitalnivåene er tilfredsstillende hensyntatt Selskapenes behov for soliditet i forhold til strategi og risikoprofil.

Styrene i Selskapene fikk gjennom vedtak i fjorårets ordinære generalforsamlinger fullmakt til å erverve egne aksjer med pålydende verdi inntil (for Bonheur) NOK 5.098.664 fordelt på inntil 4.078.930 aksjer (efter splitt 1:4) og (for Ganger Rolf) NOK 4.535.000 fordelt på inntil 3.628.000 aksjer (etter split 1:4). Fullmaktene har ikke vært benyttet. Selskapene har forøvrig ikke utestående fullmakter til å foreta kapitalforhøyelser. I den grad det vil bli fremmet forslag om fullmakter til å foreta kapitalforhøyelser, vil det bli utvist varsomhet med å fravike prinsippet om fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer til å tegne aksjer. I tilfelle styrene i Selskapene skulle be om fullmakter fra generalforsamlingene til å foreta kapitalforhøyelser eller foreta kjøp av egne aksjer, vil slike fullmakter uansett kun bli anmodet om for et tidsrom frem til de neste ordinære generalforsamlingene.

Det vises forøvrig til note 1 "Transaksjoner under samme kontroll".

Selskapene legger vekt på å ha en forutsigbar utbyttepolitikk, hensyntatt Selskapenes resultatutvikling og finansielle stilling. Spesielle situasjoner kan imidlertid oppstå hvor det anses å være i aksjonærfellesskapets interesse at utbytter ikke anbefales utdelt - eller motsatt - at ekstraordinære sådanne anbefales utdelt. Utbyttepolitikken etableres av Selskapenes styrer som legger frem forslag til disponering av årsresultatet for generalforsamlingene etter at disse har vært behandlet av representantskapene.

Som nærmere redegjort for i styrenes beretninger, har styrene i år i lys av Selskapenes gode resultatutvikling og de generelt sterke markedsforhold innen Selskapenes hovedsegmenter, valgt å fremme forslag om utbetaling av uvanlig høye utbytter i forbindelse med årets ordinære generalforsamlinger.

Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående

Selskapene har én aksjeklasse og hver aksje gir en stemme. Selskapene legger vekt på gjeldende prinsipper om likebehandling av alle aksjonærer.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapene har ikke hatt andre transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, medlemmer av ledelsen eller deres nærstående annet enn det som fremgår i notene 1 og 18 til de respektive årsregnskapene, eller som forøvrig er rapportert i egne meldinger til Oslo Børs.

Generalforsamling

Ordinære generalforsamlinger avholdes normalt i mai hvert år og ledes av representantskapenes ordfører.

Selskapene søker å gjennomføre sine generalforsamlinger i tråd med gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og virksomhetsledelse.

Innkalling og saksdokumenter utsendes i god tid før generalforsamlingene og påmeldingsfristen er normalt tre dager i forveien. Aksjonærer som selv ikke kan delta, kan avgi stemme med bruk av fullmakt. Selskapenes representantskaper, styrene og revisorene vil være representert på generalforsamlingene. Generalforsamlingene velger bl.a. medlemmene til representantskapene.

Styret

Den overordnete forvaltning av Selskapene, som innbefatter det å sikre at Selskapene drives i samsvar med Selskapenes verdigrunnlag, tilligger styrene. Styrene i Selskapene består i dag av fem medlemmer som velges for en to-års periode. I tillegg til å utøve beslutningsmyndighet i enkeltsaker, samt utøve kontrollfunksjoner som hensyntar omfanget og arten av Selskapenes ulike virksomhetsområder, arbeider styrene med utforming av Selskapenes strategi og langsiktige verdiskapning.

Som en følge av karakteren av Selskapenes interesser , er styrenes aktivitetsnivå generelt høyt. Det legges vekt på at styremedlemmene gis god informasjon som grunnlag for utøvelsen av sine funksjoner. Alle saker av antatt vesentlig betydning for Selskapene behandles av styrene. Det vil bl.a. omfatte kvartals- og årsregnskaper, signifikante investeringer (herunder kjøp og salg av virksomheter) og strategivalg.

Styrenes sammensetning reflekterer en bred kompetansedekning.

Styremedlemmene Anna Synnøve Bye og Andreas Mellbye er uavhengige av Selskapenes daglige ledelse og Selskapenes hovedaksjonærer. Styrene gjennomfører årlige evalueringer av sitt arbeid og sin kompetanse og konklusjonene meddeles selskapenes representantskaper.

Det legges vekt på en klar ansvarsdeling mellom den daglige ledelse og styrene og det gjelder separate instrukser for h.h.v. styrene (som beskriver formålet med styrearbeidet, organiseringen av styrearbeidet, forholdet til revisor og styremedlemmenes forhold) og daglig leder (som beskriver daglige leders fullmakter, ansvar og plikter overfor styrene).

Det er informert om alle godtgjørelser til styrene i note 18 til regnskapene. Styrenes godtgjørelser er ikke resultatavhengig og det er heller ikke utstedt opsjoner til styremedlemmene.

Som det fremgår av note 18 "Transakjsoner med nærstående parter" har ett styremedlem mottatt konsulenthonorarer på totalt kr. 100.000,- fra hvert av Selskapene, i tillegg til ordinære styrehonorarer.

Daglig ledelse

Den daglige ledelse av Selskapene foreståes av Anette S. Olsen som også er eneinnehaver av Fred. Olsen & Co. som yter tjenester av finansiell, juridisk, regnskapsmessig og administrativ art til såvel Selskapene som andre Fred. Olsen relaterte selskaper.

Daglig leders godtgjørelse samt honorarer betalt til Fred. Olsen & Co. fremgår av note 18. Selskapene har ingen ansatte utover daglig leder. Det er ingen opsjons programmer i Selskapene eller i Fred. Olsen & Co. Det er utbetalt bonuser for hhv 2005 og 2006 som nevnt i note 18.

Revisor

Revisor utarbeider årlig en revisjonsplan som presenteres for representantskapene og styrene og avgir særskilte erklæringer til representantskapene som et ledd i selskapenes etablerte rutiner for eierstyring og virksomhetsledelse. Revisor legger også på årlig basis frem en vurdering av risiko, internkontroll og rapporteringskvalitet.

Representantskapene har minst to møter per år med revisors tilstedeværelse hvor bl.a. forhold knyttet til risikostyring og internkontroll behandles.

I tilknytning til revisjonsberetningene avgir revisor en erklæring til representantskapene om uavhengighet og objektivitet. Revisor deltar som nevnt på de ordinære generalforsamlingene. Ved behandling av revisors godtgjørelse blir det redegjort for hvordan denne fordeles på henholdsvis lovpålagt revisjon og andre oppdrag.

Informasjon og kommunikasjon

Selskapene legger betydelig 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 aksjeeiere. Selskapene avholder aksjonær- og analytiker presentasjoner i forbindelse med den løpende kvartalsrapporteringen. Ledere for de ulike aktiviteter er regelmessig tilstede på disse presentasjoner. Års- og kvartalsrapporteringer samt presentasjoner som nevnt, gjøres tilgjengelig på Selskapenes nettsteder. Selskapene har en beredskap for informasjon i situasjoner av spesiell karakter.

Aksjonærinformasjon

Aksjekapital og aksjer

Ganger Rolf-aksjen er notert på Oslo Børs og har ticker-kode GRO. På generalforsamling 31. mai 2006 ble det vedtatt å splitte Ganger Rolf aksjen i forholdet 1:4. Antall utestående aksjer økte dermed fra 9 070 000 til 36 280 000, mens pålydende ble justert tilsvarende fra kr 5.00 per aksje til kr 1.25 per aksje. Selskapets aksjekapital ble ikke påvirket av aksjesplitten og var ved utgangen av året kr 45,4 millioner. Selskapet har en aksjeklasse der hver aksje gir en stemme.

Selskapet har utestående fullmakt til å erverve egne aksjer opp til 10% av aksjekapitalen. Fullmakten ble gitt på ordinær generalforsamling avholdt 31. mai 2006 og gjelder frem til 30. mai 2007. Selskapet har ikke utestående fullmakt til å foreta utvidelse av aksjekapitalen. Selskapet har heller ikke utstedt opsjoner som kan medføre utvanning for eksisterende aksjonærer.

Aksjonærpolitikk

Selskapets målsetting er å skape aksjonærverdier over tid med utgangspunkt i sin erfaring og langsiktige tilstedeværelse primært innen shipping, energi, transport samt reise- og fritidsindustrien. Dette innebærer en langsiktig forvaltning under skiftende økonomiske, finansielle og politiske forutsetninger.

Selskapet legger vekt på å opprettholde en attraktiv og forutsigbar utbyttepolitikk. Selv om Styret i forbindelse med overgang til et nytt skatteregime i Norge, besluttet ikke å anbefale et ordinært utbytte for 2006, ble det i stedet foreslått og vedtatt i ekstraordinær generalforsamling avholdt 15. september 2006 å utdele et ekstraordinært utbytte på kr 7.90 per aksje. Styret har for den ordinære generalforsamling i 2007 vedtatt å anbefale et utbytteforslag på kr 10.00 per aksje.

Selskapet legger også vekt på å holde aksjonær- og finansmarkedet løpende informert om hendelser som kan påvirke verdsettingen av selskapet. Slik informasjon omfatter børs- og pressemeldinger, samt løpende kvartalsrapportering og kvartalspresentasjoner for aksjonærer og finansanalytikere.

Aksjen

Aksjekursen ved årsslutt var 239,00. Høyeste og laveste kurs gjennom 2006 var hhv. 239 og 147 (kurser før aksjesplitten er justert i forholdet 1:4). Sluttkursen 31. desember 2005 var 145 (justert for aksjesplitt).

Ved årets slutt var markedsverdien av Ganger Rolf 8 671 millioner, en økning på 65% fra foregående år.

	31. desember 2006	31. desember 2005
Antall utestående aksjer	36 280 000	9 070 000
Pålydende verdi	1,25	5,00
Antall aksjonærer	1 352	1 223
Andel utenlandske aksjonærer	8,5 %	6,6 %
Utenlandsk eierandel	11,4 %	16,7 %

Grafisk fremstilling av kursutviklingen for Ganger Rolf 2006

Omsetning av aksjene

I løpet av året ble det i Ganger Rolf registrert omsatt i alt 8 266 000 aksjer. I gjennomsnitt per handledag gav dette et omsetningsvolum på 32 900 aksjer. Tilsvarende tall i 2005 var et totalt omsetningsvolum på 19 416 000 aksjer og et gjennomsnitt per handledag på 77 400.

Antall aksjer omsatt i 2005 og før aksjesplitten i 2006 er multiplisert med 4 for å hensynta aksjesplitten.

Aksjonærinformasjon

Aksjerelaterte nøkkeltall (Alle beløp i tabellen er justert for aksjesplitten)

	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Børskurs per 31.12	239,00	144,88	60,50	38,75	15,00	34,25
Utbetalt utbytte pr. aksje	1) 7,90	4,13	2,75	1,38	1,38	1,38
RISK per aksje 01.01	-1,38	-2,66	-2,09	-1,38	-1,52	-1,37

1) Ekstraordinært utbytte.

Aksjonærer

Per 31. mars 2007 representerte de 20 største aksjonærene 86,0 % av totalt antall utestående aksjer i Ganger Rolf. Tabellen gir en oversikt over selskapets 20 største aksjonærer per denne dato:

Aksjonær:	Antall aksjer	Andel i %
Bonheur ASA	18 606 132	51,28
Skandinaviska Ensk.	3 287 761	9,06
Verdipapirfondet Odin Norge	1 800 529	4,96
Skagen Vekst	1 056 300	2,91
Bank of New York	883 300	2,43
Verdipapirfondet KLP	766 450	2,11
MP Pensjon	662 400	1,83
Invento AS	610 700	1,68
Orkla ASA	517 400	1,43
Bank of New York	470 416	1,30
Dfa-Intl. Sml. Cap.	430 700	1,19
Bank of New York,	361 881	1,00
Nordea Bank PLC Fin.	269 584	0,74
Skandinaviske Enskilda Banken	249 750	0,69
Storebrand Livsforsikring ,Aksjefondet	245 706	0,68
Odin Offshore	245 000	0,68
Skagen Kon-Tiki	226 100	0,62
Verdipapirfondet Odin Maritm	190 000	0,52
Nordea Bank, Swden	156 360	0,43
Odin Europa	156 325	0,43

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes torsdag 31. mai 2007 kl.14.00 i selskapets lokaler i Fred. Olsens gate 2, Oslo. Aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen bes vennligst sende melding til selskapet senest 29. mai 2007 kl 16.00.

Finanskalender 2007

Resultat 1. kvartal 2007	10. mai 2007
Generalforsamling	31. mai 2007
Resultat 2. kvartal 2007	20. juli 2007
Resultat 3. kvartal 2007	1. november 2007

Dolphin

Energitjenester

Offshore boring – Fred. Olsen Energy ASA (FOE)

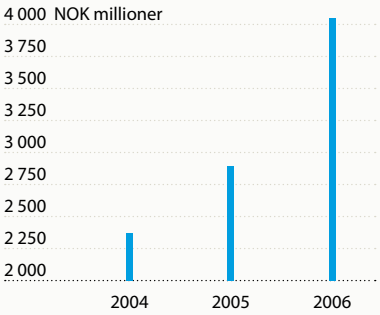
Virksomheten i FOE og datterselskapene ("konsernet") omfatter offshore borevirksomhet samt ingeniør- og fabrikasjonstjenester. Konsernet har hovedkontor i Oslo. Virksomheten styres fra kontorer i Norge, Storbritannia, Singapore, Bermuda og Mexico og konsernet har filialkontorer i India og Nigeria. Ingeniør- og fabrikasjonstjenester omfatter virksomhet relatert til verftet Harland & Wolff (H&W) i Belfast i Nord-Irland. Bruttoinntektene i 2006 var NOK 4 048 millioner – en økning på NOK 1 165 millioner fra foregående år. Konsernet oppnådde et resultat før renter, skatt, avskrivninger og amortisering (EBITDA) på NOK 1 709 millioner, mot EBITDA på NOK 921 millioner i 2005. Per 31. desember 2006 var gruppens netto rentebærende gjeld NOK 2 464 millioner.

Markedet for offshoretjenester var sterkt gjennom hele året. Balansen mellom tilbud og etterspørsel etter offshore borefartøyer på verdensbasis er de senere år blitt strammere innen alle boresegmenter. Denne utviklingen er blitt reflektert i en betydelig økning i dagrater og verdien av enhetene. De høye dagratenivåene fortsatte gjennom 2006, og det er få tegn til svekkelse i 2007. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester forventes å fortsette gjennom de neste årene, som en følge av fornyet fokus på å finne nye reserver av olje og gass samt forventningen om fortsatt høye priser på energi.

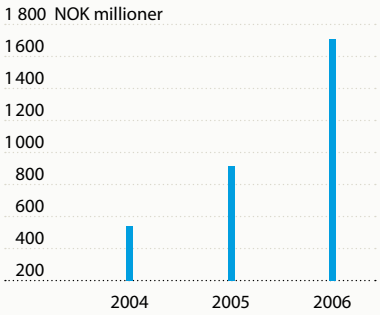
I begynnelsen av 2007 var det anslagsvis 110 offshore borefartøyer under bygging. Av disse var anslagsvis 45 innen det segmentet konsernet betjener – markedet for flytende boreenheter. De øvrige fartøyene under bygging er oppjekkbare borerigger. I begynnelsen av 2006 var ca. 60 nybygg påbegynt, hvorav 15 var flytende boreenheter. Økningen i nybygg innen flytende boreenheter – hvorav de fleste blir levert i 2009/2010 – tilfører ca. 24 prosent til den eksisterende flåten av slike enheter. En tredjedel av de flytende enhetene som var under bygging ved årets begynnelse, hadde ikke oppdrag. Imidlertid har flere av nybyggene i løpet av fjoråret oppnådd langtidskontrakter med oppstart i 2009/2010 til gunstige dagrater. Dette indikerer at oljeindustrien fortsatt forventer en høy etterspørsel etter boretjenester i årene som kommer.

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til dypvannsrigg vil utgjøre et verdifullt tilskudd til konsernets flåte av boreenheter. Fra 2008 vil konsernet drifte en offshoreflåte som består av to dypvannsenheter, syv halvt nedsenk-

Driftsinntekter



EBITDA



(NOK millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	4 048	2 883	2 343
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 709	921	568
Driftsresultat (EBIT)	1 209	269	77
Resultat før skatt (EBT)	997	-12	112
Årets resultat	974	-16	420
Anleggsmidler	6 302	5 540	5 180
Omløpsmidler	1 933	1 700	1 258
Sum eiendeler	8 235	7 240	6 438
Egenkapital	3 937	2 951	2 242
Rentebærende forpliktelser	3 376	3 295	3 164
Ikke rentebærende forpliktelser	922	994	1 032
Sum egenkapital og forpliktelser	8 235	7 240	6 438
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	1 238	369	85
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-1 565	-535	114
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviterer	522	285	41
Netto endring i likvider	195	119	240
Likviditetsbeholdning 31. desember	912	717	599

Energitjenester

bare borerigger for mellomdypt vann samt én boligplattform. Fra april 2007 vil konsernet operere tre meget moderne borerigger spesielt utviklet for norske forhold på langtidskontrakter. Konsernet har for tiden aktiviteter i Norge, Storbritannia, India, Mexico og Vest-Afrika, og fra 2007 også i dypvannsområdene utenfor USA.

Konsernets offshoreenheter hadde ved årets slutt inngåtte kontrakter som i gjennomsnitt hadde en varighet på 26 måneder. Fem enheter har kontrakter på tre år eller mer. Fire boreenheter blir tilgjengelige for nye oppdrag i 2008. Per 31. desember 2006 hadde flåten en gjenværende kontraktsverdi på anslagsvis USD 2,6 milliarder.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte virksomheten under en treårs borekontrakt med ONGC i India – en kontrakt som utløper i april 2007. I 2005 ble det inngått en kontrakt med Anadarko Petroleum Corporation for tre år. Den nye kontrakten blir påbegynt etter utløpet av den kontrakten Belford Dolphin har for ONGC.

I Norge opererte både Borgland Dolphin og Bideford Dolphin på langsiktige kontrakter for hhv. Statoil og Norsk Hydro. Borgny Dolphin opererte for Pemex i Mexico. Kontrakten utløper tidlig i 2008, mens Bredford Dolphin, Byford Dolphin, Borgsten Dolphin og Borgholm Dolphin alle har operert på relativt korte kontrakter i britisk sektor. Bredford Dolphin gikk i november til verft for femårs-klassing og oppgradering for å møte krav for operasjon på norsk sektor i forbindelse med oppstart under en ny kontrakt med Drilling Production Technology as.

Ingeniør- og fabrikasjonstjenester

Samlede salgsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester beløp seg til NOK 499 millioner. Av beløpet er NOK 385 millioner eliminert i det konsoliderte regnskapet som følge av konserninternt arbeid knyttet til Blackford Dolphin og Bredford Dolphin. EBITDA var NOK 109 millioner, hvorav NOK 62 millioner er eliminert i det konsoliderte regnskapet. I 2005 var de samlede salgsinntekter NOK 207 millioner og EBITDA var NOK 51 millioner. H&W fortsatte sin virksomhet innen ingeniørtjenester, skipsreparasjoner og skipsbygging. Større prosjekter har i løpet av året vært bruken av verftet som logistikk- og monteringsområde for Barrow Windfarm, samt arbeid i forbindelse med oppgraderingen av konsernets borerigger. Antall fast ansatte har vært stabilt med anslagsvis 100 personer, med støtte av opptil 200 midlertidig ansatte.

Resultatregnskap og balanse ved årets utgang

Konsoliderte inntekter på NOK 4 048 millioner representerer en økning på 40 % sammenlignet med 2005. I hovedsak reflekterer dette økte inntekter fra offshore boretjenester. EBITDA for konsernet var NOK 1 709 millioner – en økning på NOK 788 millioner, tilsvarende 86 % sammenlignet med 2005. Etter av- og nedskrivninger på NOK 500 millioner, var driftsoverskuddet NOK 1 209 millioner, mot et driftsoverskudd på NOK 269 millioner det foregående år.

Netto finanskostnader var NOK 212 millioner – en reduksjon på NOK 68 millioner fra foregående år. Overskuddet før skatter var NOK 997 millioner, mot et underskudd på NOK 12 millioner i 2005. Nettooverskuddet for året var NOK 974 millioner, mot et underskudd på 16 millioner i 2005.

Ved årets slutt hadde konsernet bokført samlede aktiva på NOK 8 235 millioner. Forholdet mellom netto rentebærende gjeld og totale

aktiva var 30 %, mot 36 % ved årets begynnelse. Den bokførte verdien av egenkapitalen var NOK 3 937 millioner.

Kontantstrømmen generert fra den videreførte virksomheten var NOK 1 238 millioner, mot NOK 369 millioner i 2005. Kontanter og kontantekvivalenter økte med NOK 195 millioner i løpet av året – fra NOK 717 millioner til NOK 912 millioner ved årets slutt.

Investeringer og kapitaltilgang

Investeringer beløp seg til NOK 1 739 millioner for året, mot NOK 519 millioner i 2005. Investeringene var i hovedsak relatert til Blackford Dolphin.

Konsernets samlede gjeld består av flere lån. Det største er et banklån på USD 600 millioner som ble etablert i mars 2006 og som har endelig forfall i 2012. Opptrukket andel av lånet ved årets slutt var USD 500 millioner. Selskapet har ved årets slutt et usikret obligasjonslån på NOK 300 millioner, som løper til 2009. I tillegg har selskapet ved årets slutt utestående konvertible obligasjoner på NOK 58 millioner, med forfall i 2009. Innehaverne av de konvertible obligasjonene har rett til å konvertere obligasjonene til aksjer i selskapet til en pris av NOK 68 kroner for hver aksje. Låneavtalene inneholder operasjonelle og finansielle betingelser som er vanlige for denne typen lån. Per 21 mars 2007 overholder konsernet alle sine forpliktelser i låneavtalene.

Offshore boring - Bulford Dolphin

I tillegg til eierskapet i FOE, eier Ganger Rolf og Bonheur indirekte den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin. Riggen er et Aker H3 design, og er bygget i 1977. Riggen drives av FOEs datterselskap Dolphin Drilling i en riggpool med 4 tilsvarende rigger eid av FOE.

Bulford Dolphin har siden 2005 arbeidet offshore utenfor Vest-Afrika for Equator Exploration Ltd. Riggen eies av First Olsen Limited. Riggen gav et resultatbidrag på 160 millioner, en forbedring på hele 150 millioner i forhold til foregående år.

Energitjenester

Flytende produksjon

Innen flytende produksjon og lagring ble to vesentlige milepæler oppnådd i 2006. For det første ferdigstillelsen av FPSO Knock Adoon med oppstart på Antan-feltet i Nigeria, for det andre tildelingen av Fred. Olsen Productions (FOP) hittil største prosjekt, avtale om ombygging og drift av Knock Allan med forventet ferdigstillelse innen oktober 2008.

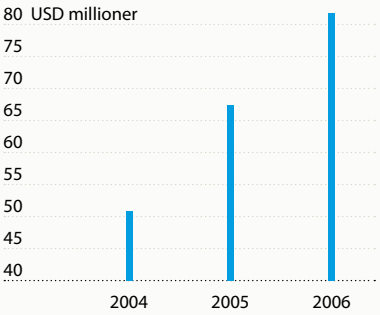
Driftsinntektene innen flytende produksjon utgjorde USD 82,0 millioner (67,7 millioner) for året.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble på USD 42,4 millioner. Av dette utgjorde gevinsten fra salget av Borgen Dolphin USD 16,7 millioner, som ble inntektsført i 3. kvartal. Driftsresultatet ble USD 26,5 millioner (USD 7,5 millioner). Resultat etter skatt utgjorde USD 16,4 millioner (USD 3,2 millioner).

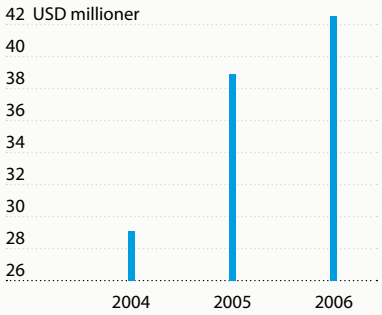
Aktivitetene innenfor flytende produksjon og lagring drives av FOP som indirekte eier og opererer fem enheter. I tillegg opererer FOP den oppjekkbare produksjonsenheten Marc Lorenceau for Addax i Nigeria (ex. Borgen Dolphin. Alle selskapets enheter opererte tilfredsstillende gjennom året.

I desember ble det inngått avtale med Canadian Natural Resources (CNR) om en FPSO-kontrakt i Gabon. Suezmax-tankeren Knock Allan vil bli konvertert til FPSO ved Dubai Drydocks med forventet oppstart på feltet i Gabon i oktober 2008. Kontrakten innebærer at Fred. Olsen Production blir ansvarlig for driften av feltet, samt vedlikehold av 4 brønnhodeplattformer. Kontraktsperioden er på 10 år, med opsjoner for CNR om forlengelse med ytterligere 10 år.

Driftsinntekter



EBITDA



(USD millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	82,0	67,7	51,7
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	42,4	38,8	29,3
Driftsresultat (EBIT)	31,6	17,7	10,0
Resultat før skatt (EBT)	21,3	13,8	9,0
Årets resultat	20,8	12,9	9,6
Anleggsmidler	207,5	121,5	98,4
Omløpsmidler	128,0	124,3	34,4
Sum eiendeler	335,5	245,8	132,8
Egenkapital	83,6	60,0	45,0
Rentebærende forpliktelser	200,2	109,8	75,2
Ikke rentebærende forpliktelser	51,7	76,0	12,6
Sum egenkapital og forpliktelser	335,5	245,8	132,8
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	-32,8	71,4	9,9
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-48,1	-43,7	-86,6
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviterer	10,9	75,5	70,5
Netto endring i likvider	-70,0	103,2	-6,2
Likviditetsbeholdning 31. desember	53,5	114,0	10,8

Tabellen viser segmenttall for Flytende produksjon før konsernelimineringer.

I oktober ble FPSO Knock Adoon ferdigstilt og gikk på en 8-års kontrakt med Addax i Nigeria. FPSO Knock Adoon erstattet FPSO Knock Taggart, som hadde vært på Antan-feltet i Nigeria i mer enn syv år. FPSO Knock Taggart er posisjonert utenfor Dubai, klar for reparasjons- og ombygningsarbeider som i sin tur er betinget av nye prosjektmuligheter.

FSO Knock Dee avsluttet en kontrakt med PetroSA i Sør-Afrika i februar, etter mer enn ni år på Oribi-feltet. Lagertankeren har de siste månedene gjennomgått betydelig reparasjons- og oppgraderingsarbeider på Dubai Drydocks og er nå klargjort for nye prosjekter, enten som en lagerenhet, eller som kandidat til en FPSO-konvertering.

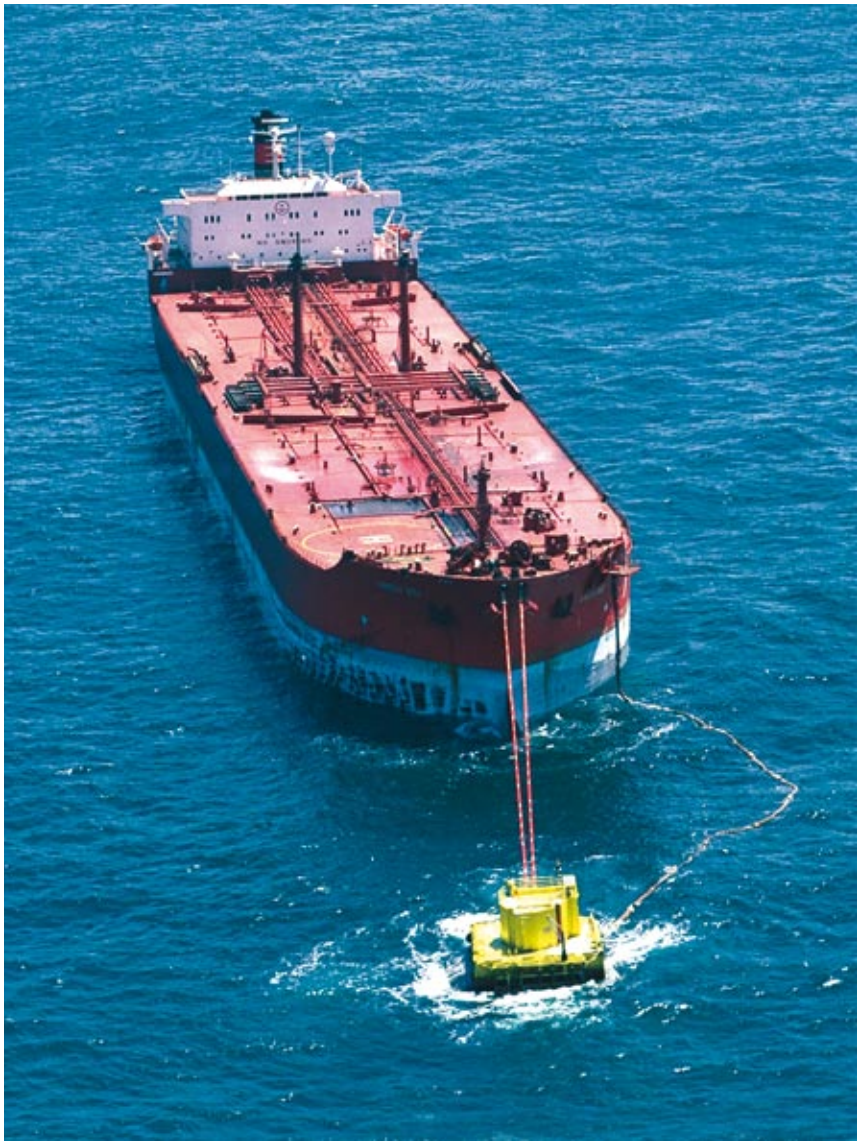
Energitjenester

I Qatar fortsatte VLCC Knock Nevis operasjonen for Maersk Oil Qatar som sentralt lager for produksjonen på Al-Shaheen-feltet. Dette er en femårs avtale som utløper i august 2009, der Maersk har opsjon på å avslutte avtalen etter tre år i august 2007.

FPSO Petrolia Nautipa (50 % eid) er fortsatt på kontrakt for Vaalco på Etame-feltet i Gabon. Kontrakten har varighet til 2012, med opsjon for Vaalco til å terminere i 2011.

Den oppjekkbare produksjonsenheten Borgen Dolphin ble i september solgt til Addax i henhold til en opsjon i time-charter-kontrakten. FOP har imidlertid fortsatt å drive enheten under en separat avtale som utløper 31. desember 2007, men med mulighet for forlengelse. Under denne driftsavtalen har enheten hatt 100 % oppetid, og FOP har derfor oppnådd prestasjonsrelaterte bonuser.

Med en fortsatt høy oljepris og omfattende lete- og boreaktiviteter 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. Alle disse forhold favoriserer flytende produksjonsløsninger, og FPSOer i særdeleshet. I tillegg til å befeste tilstedeværelsen i Vest-Afrika fokuserer selskapet også på markedene i Sørøst-Asia og dels også i Brasil.



Identifiserte mulige flytende produksjonsprosjekter i de nærmeste fem år omfatter mer enn 100 felt. Mindre oljeselskaper med nye, marginale felt som vil kreve utbyggingsløsninger kan komme i tillegg til disse. Det har det siste året blitt etablert flere selskaper som konverterer båter til FPSO på spekulasjon. Hvilken effekt dette vil ha i markedet er tidlig å si, men det kan forventes et visst prispress i det lavere markedssegmentet, og på sikt også økt konsolidering av FPSO-selskaper.

På prosjektsiden er kapasiteten hos FOP styrket det siste året, og ytterligere forsterkninger er planlagt. Det er et mål å kunne gjennomføre to relativt store prosjekter parallelt, og bekle de fleste nøkkelstillinger i prosjektorganisasjonene med egne ansatte.

Påvirkning av det ytre miljø:

Forebygging av ulykker med påfølgende utslipp til luft eller sjø har høy prioritet i den daglige drift av våre offshore-enheter og vi har i løpet av året ikke hatt ulykker som har gitt utslipp til luft eller sjø av noen betydning.

Gjennom året er det arbeidet videre med kontinuerlige forbedringstiltak og driften av enhetene ble på slutten av året sertifisert av Det Norske Veritas etter de internasjonalt anerkjente standardene ISO 9001 Kvalitetsstyring, ISO 14001 Miljøstyring og OSHAS 18001 Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet.

Børsnotering

I januar 2007 besluttet eierselskapet First Olsen Ltd. å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børnotering av den flytende produksjonsvirksomheten. I tråd med dette ble det i februar gjennomført en privat plassering av i alt 44 millioner aksjer til kurs kr 27,- per aksje mot en grupppe norske og internasjonale investorer. Det samlede provenyet fra emisjonen utgjorde omlag 1,2 milliarder. Etter den gjennomførte emisjonen eier First Olsen Ltd. 57,7% av selskapet. Det arbeides med sikte på at Fred. Olsen Producution ASA tas opp til notering på Oslo Børs i løpet av første halvår 2007.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables

Markedet

Elektrisitet generert fra vindkraft utgjorde i 2006 ca. 152,35 TWh, tilsvarende 0,82 % av det globale forbruk av elektrisitet. På global basis var det en samlet installert effekt på 74 223 MW vindkraft ved utløpet av 2006, noe som representerer en økning på 32 % fra året før. De ledende land i dette bildet er Tyskland med 20 631 MW (27,8 %), Spania med 11 615 MW (15,6 %) og USA med 11 603 MW (15,6 %). USA var det markedet som vokste mest i 2006, med en økning i installert kapasitet på 2 454 MW (16,1 %). Storbritannia har installert 1 963 MW ved utløpet av 2006, en økning på 634 MW (47 %) i forhold til året før.

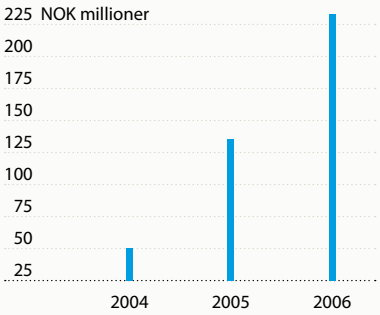
Markedet i Storbritannia

Det totale forbruket av elektrisitet i Storbritannia i 2006 var ca. 397 TWh. Produsenter av fornybar elektrisitet får ett grønt sertifikat (Renewable Obligation Certificates – ROC) per MWh produsert. Av den lovpålagte fornybare kvoten på 18,0 TWh, ble 13,7 TWh produsert i 2006, mot 10,9 TWh året før. 76 % av kvoten ble oppfylt, opp fra 69 % året før.

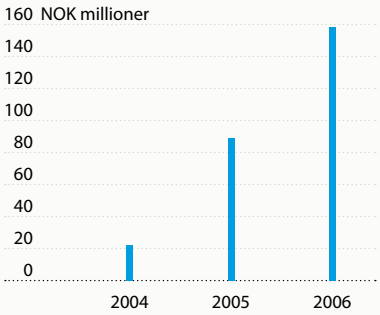
Verdien på ROCer ble redusert i 2006 som følge av økt produksjon av fornybar energi. Kildene til denne økningen var spesielt forbrenning av biologisk brensel i kullkraftverk, "landfill"-gass, vannkraft (< 20 MW) og vindkraft. Dette medførte at verdien på ROCer i 12-månedersperioden som sluttet 1. april 2006, var GBP 42,5/MWh, mot GBP 45,6/MWh året før. I 2006 ble det introdusert et tak på antall ROCer som kan produseres fra forbrenning av biologisk brensel i kullkraftverk, noe som bør bidra til at verdien på ROCer kan styrke seg i 2007. Myndighetene har igangsatt en gjennomgang av hele ROC-systemet i Storbritannia, hvor relativt store forandringer er signalisert. Dette kan påvirke fremtidige prosjekter i Storbritannia. Derimot er det ikke forventet at dette vil berøre eksisterende prosjekter.

Elektrisitetsprisene svekket seg i 2006. Ved inngangen til året var prisen på elektrisitet for salg neste 12 måneder GBP 50/MWh, mot GBP 40/MWh ved utløpet av året. Etter årsslutt har elektrisitetsprisene svekket seg ytterligere til rundt GBP 30/MWh. Det er først og fremst økt tilbud av naturgass som er årsaken til prisfallet på elektrisitet.

Driftsinntekter



EBITDA



(NOK millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	230	135	50
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	159	87	21
Driftsresultat (EBIT)	61	30	-24
Resultat før skatt (EBT)	7	-32	-26
Årets resultat	7	-20	-26
Anleggsmidler	1 721	1 292	940
Omløpsmidler	310	499	398
Sum eiendeler	2 031	1 791	1 338
Egenkapital	497	426	448
Rentebærende forpliktelser	1 466	1 253	794
Ikke rentebærende forpliktelser	68	112	96
Sum egenkapital og forpliktelser	2 031	1 791	1 338
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	49	187	46
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-306	-453	-287
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviterer	226	408	262
Netto endring i likvider	-31	142	21
Likviditetsbeholdning 31. desember	225	243	101

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables

Fred. Olsen Renewables AS (FOR) har sitt hovedkontor i Oslo, og virksomheten omfatter aktiviteter i Norge, Sverige, Storbritannia og Irland, med hovedvekt på Storbritannia.

FORs strategi er å delta i hele verdikjeden i vindkraftprosjektene, som bl.a. omfatter identifisering av mulige prosjekter, konsesjonssøknad, konstruksjon, eierskap og drift. Det er bygget opp en organisasjon i Oslo med kompetanse innen alle de disipliner som er nødvendige for å gjennomføre strategien. Selskapet kjøper kjent og prøvet teknologi, og er per i dag ikke involvert i teknologiutvikling, verken innen vindkraft, bølgekraft eller andre teknologiformer.

FOR er engasjert direkte i prosjektutvikling i Norge og Sverige. I Storbritannia samarbeider FOR med det skotske utviklingsselskapet The Natural Power Consultants Ltd. (NPC), der FOR bl.a. har en rett til å kjøpe de prosjekter NPC utvikler i Storbritannia, derunder Skottland og Wales. NPC besitter betydelig kompetanse innen vindanalyse og konsesjonsarbeid.

FOR hadde per 31. desember 2006 totalt 166,2 MW i produksjon, 12,5 MW under bygging og konsesjon på bygging av ytterligere ca. 200 MW i Skottland. FOR eier også 50 % av en konsesjon til å bygge 220 turbiner offshore i Irskesjøen (mellom 660 MW og 1 100 MW, avhengig av turbinvalg). I tillegg har FOR konsesjon på 102 MW i Norge og 6 MW i Sverige, dog er begge disse konsesjonene anket.

Total produksjon fra vindkraftparkene var 336,4 GWh, opp fra 229,4 GWh året før. Den økte produksjonen skyldes i hovedsak Paul's Hill (64,4 MW) kom i produksjon i andre kvartal. Vindforholdene i Skottland og i Europa for øvrig var skuffende, omlag 20 % under det langsiktige, historiske gjennomsnittet.

Storbritannia

I tillegg til de prosjektene som er nevnt under, har FOR en rekke prosjekter i konsesjonsutviklingsfasen i Skottland og Wales, deriblant Shira (ca. 50 MW) og Brockloch (ca. 60 MW) i Skottland. Sistnevnte eies 50 % av FOR.

FORs prosjekter i Skottland:
165 MW ferdigstilt
12,5 MW under bygging
206 MW med konsesjon for fremtidig utbygging

En av hovedutfordringene for å utvikle og gjennomføre prosjekter i Skottland er den begrensede nettkapasiteten. Flaskehalsen er spesielt stor i Nord-Skottland, og man er i dette området avhengig av en oppgradering av transmisjonsnettet. Denne oppgraderingen er under prosjektering, men det er lite som tyder på at den blir gjennomført før 2010. Dette innebærer at det før den tid vil være en utfordring å få knyttet nye prosjekter til nettet.

Crystal Rig

Crystal Rig Windfarm ligger i Berwickshire, øst for Edinburgh i Skottland. Parken har en installert kapasitet på 50 MW. Prosjektet ble ferdigstilt i november 2003. Parken består av 20 Nordex-vindmøller à 2,5 MW. Det er inngått en 15 års kraftkjøpsavtale (Power Purchase Agreement - PPA) med E.ON UK Plc. vedrørende salg av elektrisitet og tilknyttede grønne sertifikater. Avtalen løp fra 1. juni 2004. Produksjonen (i GWh) ble vesentlig lavere enn forventet som et resultat av mindre vind enn i et normalår. Videre har turbinleverandøren satt i gang et program for å øke den tekniske tilgjengeligheten på prosjektet, noe vi begynner å se resultatene av. Arbeidet med å utvide parken med ytterligere turbiner på totalt 12,5 MW er igangsatt og er forventet å være ferdigstilt 2. kvartal 2007.

Crystal Rig II

FOR fikk i 2005 konsesjonen Crystal Rig II for bygging av 51 turbiner med en installert effekt på mellom 120 MW og 156 MW, avhengig av turbinvalg. Konsesjonen ligger inntil Selskapets eksisterende vindkraftpark Crystal Rig. Prosjektet har fått tilbud om nettilknytning i 2009, og det er forventet at prosjektet vil bli ferdigstilt samme år.

Rothes

Rothes er lokalisert i Morayshire, syd for Inverness, og består av 22 turbiner à 2,3 MW, totalt 50,6 MW. Prosjektet ble ferdigstilt i 2005. Det er inngått 15-års PPA med E.ON UK som ble påbegynt 28. januar 2005. Etter at parken kom i full produksjon har den teknisk operert tilfredsstillende.

Paul's Hill

Paul's Hill ligger også i Morayshire, ca. syv km fra Rothes. Den totalt installerte effekten er 64,4 MW, bestående av 28 2,3 MW turbiner. Det er også for dette prosjektet inngått 15-års

Fornybar energi

PPA med E.ON UK Plc., på tilsvarende vilkår for som for Rothes. Denne avtalen ble påbegynt 19. januar 2006. Paul's Hill har teknisk fungert tilfredsstillende gjennom året.

Alle de langsiktige PPAene med E.ON UK Plc. omfatter både elektrisiteten og de tilknyttede grønne sertifikatene (derunder ROC). Avtalene er i hovedsak fastprisavtaler, hvor kun en mindre del av inntektsstrømmen har et variabelt element som er knyttet opp til markedsverdien av ROCene. Avtalemotparten bærer den politiske risikoen dersom ROC-systemet blir forandret eller fjernet.

Mid Hill

Selskapet fikk i 2004 konsesjon for å bygge ut prosjektet Mid Hill på 50 MW. Konsesjonen omfatter 25 turbiner, lokalisert 16 km vest av Stonehaven i Aberdeenshire i Skottland. Det er imidlertid meget begrenset nettkapasitet i området, slik at det på det nåværende tidspunkt er usikkert når prosjektet kan igangsettes. I mellomtiden har FOR påbegynt arbeidet med å øke konsesjonens størrelse til 75 MW.

Irland

FOR eier 50 % av prosjektet Codling Bank som ligger i Irskesjøen og er på 220 turbiner. Prosjektet fikk endelig konsesjon fra irske myndigheter i 2005. Det eksisterer for tiden ikke en tilfredsstillende støtteordning for offshore vindkraft i Irland, samtidig som nettkapasiteten i landet er begrenset. Man er avhengig av å få en avklaring på disse punktene før Codling Bank kan realiseres.

Norge

Gjennom det heleide selskapet Norsk Miljø Energi Sør AS fikk selskapet sin første konsesjon i Norge fra Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) 19. desember 2006. Prosjektet ligger på Lista i Farsund kommune og er på 102 MW. Det er signalisert at konsesjonen vil bli anket, og det er usikkert hvor lang en eventuell ankeprosess vil bli.

I Norge arbeider FOR med prosjektutvikling av vindkraftparker, og har levert konsesjonssøknad for prosjekter i Gravdal (Rogaland), Setenesfjellet (Sogn og Fjordane), Laksefjorden (Finnmark) og Digermulen (Finnmark). I tillegg har selskapet inngått en samarbeidsavtale med Haugaland Kraft for prosjektutvikling i Haugaland-regionen.

Man er i Norge, som i de fleste land, avhengig av en støtteordning for å få realisert nye vindkraftprosjekter, enten i form av et inntektselement eller investeringsstøtte. Norske myndigheter planlegger å innføre et støttesystem for fornybar energi i Norge fra 2008, hvor vindkraft får en inntektsstøtte på 8 øre/kWh i 15 år. Med dagens langsiktige strømpris på ca. 35 øre/kWh, samt økende priser på vindturbiner, er den foreslåtte støtteordningen neppe tilstrekkelig til å realisere større vindkraftprosjekter i Norge. Som en del av selskapets langsiktige strategi arbeides det videre med prosjektutvikling i Norge. Forhåpentligsvis vil rammevilkårene for vindkraft bli forbedret gjennom et mer konkurransedyktig støttesystem, enten i norsk eller europeisk regi.

Sverige

FORAS har også aktiviteter i Sverige, gjennom datterselskapet Fred. Olsen Renewables AB (FORAB), som bl.a. eier 50 % av Eurowind AB. Videre eier og driver FORAB to turbiner i Skåne, som hver er på 600 kW. Selskapet har konsesjon for 6 MW i Kiaby i Skåne, dog er konsesjonen anket. FORAB utvikler også nye prosjekter i Sverige, både i Skåne og i Nord-Sverige.

Fred. Olsen Cruise Lines
BRAEMAR

Shipping

Segmentet består i hovedsak av selskapets aktiviteter innen tank og cruise. I tillegg inngår selskapets investering i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. samt en eierandel i shippingselskapet Oceanlink Ltd.

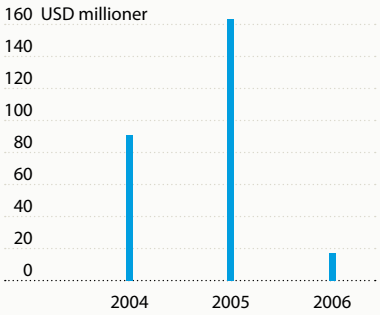
Tank

Den gjennomsnittlige veksten i tilbudet av tankskip (råolje) svekket seg noe i 2006 og endte på omtrent 5,2 %, sammenlignet med 7,3 % i 2005. Etterspørselssiden for tanktransport bedømmes ofte av den globale etterspørselen etter olje, som bare økte med 1,1 % i 2006 til 84,5 millioner bpd (opp 0,9 millioner bpd fra gjennomsnittlig 83,6 millioner bpd i 2005). Men dette er bare en del av bildet. Et forandret handelsmønster i 2006 viser seg i økte distanser og følgelig større etterspørsel etter tankskip enn ovennevnte tall for etterspørselen etter olje skulle indikere. Oppbyggingen av oljelagre bidro enda mer, og til slutt kompletterte virkningen av økt ineffektivitet (enkelt skrog) bildet av et forholdsvis sterkt marked i 2006.

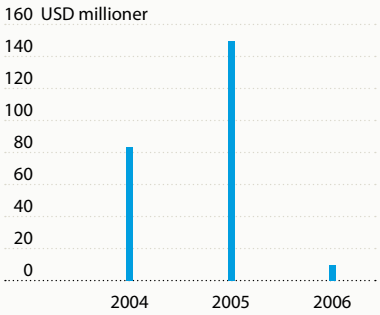
Tankmarkedet åpnet sterkt, men kortvarig, fulgt av et svært svakt marked i annet kvartal som mange ventet ville vare til over sommeren. Det var derfor en av de store overraskelsene at et uventet og meget sterkt sommermarked for tank varte ut gjennom september, og at det da, til forskjell fra normal sesongvariasjon, ble fulgt av et svakt fjerde kvartal.

Ved midten av 2006 var det mange faktorer som førte til tidligere økning av oljelagrene enn det vanlige sesongmønstret skulle tilsi og skapte det sterke sommermarkedet i 2006. Geopolitisk usikkerhet (Irak), økt risiko for svikt på tilbudssiden (Nigeria) og forsiktighet foran orkansesongen, samt en stadig stigende trend i terminpriskurven for olje (det lønner seg å bygge opp et lager heller nå enn siden), var alt sammen faktorer bak rekordnivået for oljelagrene i USA og mange andre steder (fortøyde skip som oljelager, ventedager ved raffinaderiene). Dette økte uttak og transportbehov og ga følgelig et sterkt tankmarked. Økningen i oljeskipninger (råoljevolum) var således 1,9 % i 2006, høyere enn veksten i den globale etterspørsel etter olje.

Driftsinntekter



EBITDA



(USD millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	18	169	92
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	10	150	83
Driftsresultat (EBIT)	5	132	67
Resultat før skatt (EBT)	4	140	68
Årets resultat	4	107	50
Anleggsmidler	186	304	166
Omløpsmidler	8	24	23
Sum eiendeler	194	328	189
Egenkapital	143	256	181
Rentebærende forpliktelser	50	25	0
Ikke rentebærende forpliktelser	1	47	8
Sum egenkapital og forpliktelser	194	328	189
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	14	80	75
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-122	-63	-2
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviterer	100	-8	-25
Netto endring i likvider	-8	9	48
Likviditetsbeholdning 31. desember	2	10	1

Det er vanskelig å måle virkningen på distansene av for eksempel skiftet i Venezuelas policy for å stoppe eksport til USA (kort avstand) og i stedet øke eksporten til Kina betydelig (lang transportavstand), men det styrket tankmarkedet. Det antas at økte distanser øker etterspørselen med enda 1,5-2 % etterspørsel på toppen av de 1,9 % i skipninger, slik at total etterspørsel etter tankskip (råolje) var nærmere 4 % i 2006.

Den kinesiske økonomiske vekst har hatt en positiv og svært synlig innvirkning på både tank- og bulkmarkedet gjennom de siste årene. I tillegg til dette, er det en annen, meget omtalt faktor som har gjort seg mye sterkere gjeldende i siste del av 2006: utfasingen av enkeltskrogsskipene. Med ett ble de store oljeselskapene og mottakshavnene, spesielt i Kina, mindre villig til å ta imot enkeltskrogtankere. Dette reduserte

Shipping

handlefriheten til enkeltskrogeierne betydelig og økte dødtiden og liggedagene mellom lastene. Virkningen av utfasingen av enkeltskrogskipene, som mange analyser hadde vist som en kraftig engangseffekt i 2010, er følgelig allerede tilstede i form av ineffektivitet og et klart todelt marked. Dessuten er det geografiske området tilgjengelig for enkeltskrogsskip blitt begrenset til India og noen andre asiatiske destinasjoner, for tiden inklusive Japan. Som en konsekvens av dette har en del eiere av enkeltskrogskip fremskyndet planer om å selge disse til ombygging til FPSO skip eller tungløftskip. Heldigvis har dette falt sammen med et løsslupent marked for offshore og aksjer med stor etterspørsel etter slike prosjekter.

Virkningen av denne ineffektiviteten i markedet kan imidlertid være så meget som 0,5-1 % målt i etterspørsel, som ytterligere styrker tankmarkedet. Vi kan konkludere med at når alle påvirkninger inkluderes, har den beskjedne økningen på 1,1 % i den globale etterspørselen etter olje endt opp med en økning i etterspørselen etter tankskip som er meget nærmere økningen på 5 % i tilbudet, og slik understøttet nok et godt år for tankskipene gjennomsnittlig.

Inntjening på VLCCere endte på gjennomsnittlig 58 000 USD/dag (spot 2006), litt bedre enn 56 000 USD/dag (spot 2005), men langt under rekorden på gjennomsnittlig 90 000 USD/dag som ble oppnådd i 2004. Suezmax inntjening var 46 000 USD/dag gjennomsnittlig (spot 2006), som var litt ned i forhold til 48 000 USD/dag notert i 2005. Aframax-segmentet var også ned 2 000 USD/dag fra 40 000 USD/dag (spot 2005) til 38 000 USD/dag (spot 2006).

Den langsiktige beskjeftigelsen av tankskip var omtrent den samme i 2006 som i 2005. VLCC holdt stand på 58 000 USD/dag (t/c rate 2006 og 2005) og Suezmax oppnådde stadig 43 000 USD/dag (t/c rate 2006 og 2005.

Selv uten noen betydelig økning i gjennomsnittlige rater, ble annenhåndsprisene for de fleste tankskipsegmenter fastere eller styrket seg videre i 2006. Moderne VLCCere holdt sitt nivå på USD 117-120 millioner, mens moderne Suezmax økte fra USD 75 millioner til USD 82 millioner. Eldre Aframax tankskip holdt fast på mer eller mindre det samme prisnivået på USD 53 millioner, mens moderne Aframax økte noe fra USD 63 millioner til USD 66 millioner.

Det var et oppsving i nybygningsaktivitet for tankskip i 2006 og tilbudssiden ser ut til å være klar til å fylle gapet når enkeltskrogskipene forsvinner etter 2010.

Ordrebøkene for VLCC ved slutten av 2006 var 36 % av den eksisterende flåte, mens den eksisterende flåte består av 29 % enkeltskrog VLCCer (155 enheter), som indikerer netto ordrebøker på 17 %. Suezmax ordrebøker var på 31 % av den eksisterende flåte, mens den eksisterende flåte består av 15 % enkeltskrog (50 enheter), som indikerer tilsvarende netto ordrebøker på 16 % etter 2010. Aframaxene hadde ordrebøker på 34 % av den eksisterende flåte, også med 15 % andel for enkeltskrog (80 enheter), som indikerer 19 % netto ordrebøker.

Tankskipsmarkedet (råolje) ser ut til å bygge opp en "overkapasitet" før 2010, og spesielt i 2009 vil man se en stor økning av tilbudssiden med mer enn 9 %. Det kan følgelig være at vi har et svakere marked for tankskip foran oss, selv om elementer av ineffektivitet og endrede seilingsmønstre kan kompensere for noe av økningen i tilbudet av ny tonnasje.

Shipping

Cruise

Cruisevirksomheten blir administrert gjennom Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL) i Ipswich, Storbritannia. I 2006 ble flåten økt til fire skip ved introduksjonen av Boudicca som kom i drift i februar. Flåten økte ytterligere i september da cruiseskipet Norwegian Crown ble kjøpt fra Star Cruises.

Driftsresultatet (EBIT) var GBP 12,0 millioner (9,0 millioner), en økning på 33 % i forhold til 2005. Det forbedrede driftsresultatet inkluderte et positivt bidrag fra Boudiccas første driftsår til tross for vanlige oppstartskostnader. Netto resultat før skatt (EBT) var GBP 7,1 millioner (GBP 3,4 millioner).

I løpet av året var 69 125 (48 813) passasjerer på cruise med FOCL, noe som representerte 876 747 passasjerdøgn mot 618 667 i 2005. Økningen er et direkte resultat av økt kapasitet og av bedre passasjervolum på Black Watch etter at lugarkapasiteten ble økt i forbindelse med oppgraderingen i 2005.

Black Prince fortsatte operasjonen med regionale avganger fra havner i Nord-England og Skottland med seilinger til Baltikum og Norge om sommeren, og til Karibien, Kanariøyene og Middelhavet vinterstid. I mars gjennomgikk skipet den halvårlige tørrdokkingen i Falmouth i Storbritannia.

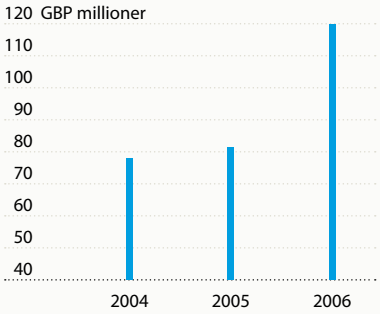
Black Watch gjennomførte et vellykket 69-dagers cruise fra Southampton rundt Syd-Amerika i begynnelsen av året. I sommersesongen opererte skipet fra Dover med nordlige cruise til Skandinavia, Island og Baltikum. Året ble avsluttet med et julecruise til Kanariøyene. Oppgraderingen i 2005 har gitt økte inntekter og forbedret resultatutvikling.

Braemar opererte i vintersesongen et fly/cruise program i Karibien. Gjennom sommerperioden opererte skipet i stor grad ut fra Newcastle for å betjene passasjerer fra det nordøstlige England. Programmet besto i hovedsak av cruise nordover til Skandinavia og Baltikum. Skipet hadde 7 dager off-hire i forbindelse med en planlagt dokking.

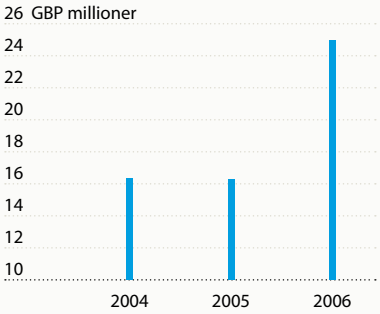
Boudicca hadde sin debut for FOCL den 25. februar med et åpningscruise til Kanariøyene, fulgt av et 28-dagers cruise til Karibien. Skipet ble levert tatt over fra de tidligere eierne i oktober 2005. Det ble deretter gjennomført et omfattende oppgraderingsprogram med ombygging av skipsmotorene, bygging av nye lugarer med balkonger og en generell oppgradering av fellesrom og passasjerbekvemmelighetene. Fartøyet kom i drift etter planen, og ble vel mottatt av både passasjerer og reiselivsbransjen.

Norwegian Crown drives på charter til Norwegian Cruise Lines til november 2007. Skipet blir da tilbakelevert FOCL for en større ombygging og vil bli omdøpt til MV Balmoral. Skipet vil komme i operasjon for FOCL sent i januar 2008. Skipets åpningssesong er konsentrert om et fly/cruise program fra Miami gjennom vinteren og i sommersesongen ulike cruise ut fra Civitavecchia (Roma). Produktet vil hovedsakelig bli markedsført mot det britiske markedet, men med avganger i USA vil dette kunne bli et tilbud også for det amerikanske markedet.

Driftsinntekter



EBITDA



(GBP millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	119,9	81,3	78,8
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	25,4	16,2	16,2
Driftsresultat (EBIT)	12,0	9,0	9,0
Resultat før skatt (EBT)	7,1	3,4	5,5
Årets resultat	9,3	5,8	5,5
Anleggsmidler	182,0	102,5	75,3
Omløpsmidler	44,4	53,8	25,2
Sum eiendeler	226,4	156,3	100,5
Egenkapital	48,8	24,6	7,0
Rentebærende forpliktelser	143,5	102,2	69,6
Ikke rentebærende forpliktelser	34,1	29,5	23,9
Sum egenkapital og forpliktelser	226,4	156,3	100,5
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	33,8	5,2	10,3
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-86,9	-34,2	-4,7
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviterer	57,1	43,5	-5,3
Netto endring i likvider	3,9	14,6	0,3
Likviditetsbeholdning 31. desember	33,3	29,3	15,1

Shipping

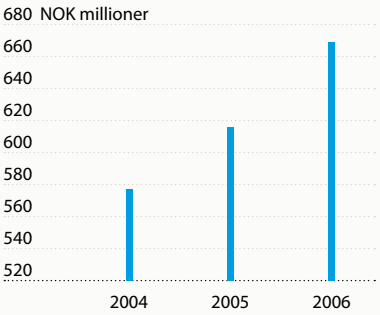
Annen shippingvirksomhet - Comarit

Resultatmessig var året det beste i Comarits historie med et resultat før skatt på tilsvarende NOK 50 millioner før korreksjoner for ekstra kostnader vedrørende tidligere år. Dette til tross for forsatt sterk konkurranse fra hurtigbåter på hovedruten Tanger – Algeciras og nylig også økt konkurranse på langruten mellom Tanger og Sør-Frankrike. Dette er imidlertid mer enn oppveid av positiv utvikling av selskapets rute mellom Nador i Marokko og Almeria i Spania og som følge av økt fokus på ulike inntektsoptimaliserende tiltak fra driften.

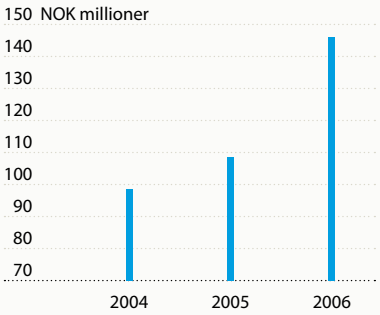
Comarit solgte i april den eldste av sine fem konvensjonelle passasjerferger slik at fire eide og ett innleid skip ble operert på selskapets tre faste fergelinjer fra Marokko til Spania og Frankrike i løpet av året. Hurtigbåtenes økte betydning på hovedlinjen Tanger – Algeciras/ Tarifa samt fortsatt suksess for Comarits lengre linjer preget 2006.

Ved inngangen til året var selskapet eiet 50 % av marokkanske interesser og 50 % av Ganger Rolf og Bonheur. I august solgte en av de marokkanske eierne en aksjepost på 10 % av i selskapet og Ganger Rolf og Bonheur ervervet halvparten av denne posten, slik at de hver nå eier 27,5 % av selskapet.

Driftsinntekter



EBITDA



(NOK millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	668	617	578
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	146	109	99
Driftsresultat (EBIT)	49	27	35
Resultat før skatt (EBT)	37	13	22
Årets resultat	30	9	22
Anleggsmidler	185	232	264
Omløpsmidler	207	189	173
Sum eiendeler	392	421	437
Egenkapital	145	112	104
Rentebærende forpliktelser	113	132	162
Ikke rentebærende forpliktelser	134	177	171
Sum egenkapital og forpliktelser	392	421	437
Likviditetsbeholdning 31. desember	72	44	45

Driftsinntektene (inklusive datterselskapet Lineas Maritimas Europeas S.A.) for året ble 668 millioner (617 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) 146 millioner. Resultat før skatt, inkludert en justering på 13 millioner (17 millioner) for tekniske kostnader påløpt tidligere år, ble 37 millioner (13 millioner). Fortsatte oppgraderinger av selskapets skip samt mulig behov for investeringer i nyere tonnasje, medførte at det ikke ble utbetalt utbytter fra selskapet i 2006.

Comarit ble etablert i 1984 og har i dag hovedkontor i Tanger med rundt 700 ansatte på land og ombord. I løpet av perioden 2003-2005 gjennomgikk skipene M/V Biladi, M/V Bansa og M/V Berkane omfattende oppgraderinger både teknisk og interiørmessig. M/V Bouhgaz er selskapets eldste skip og fungerer godt på kortere linjer (1-3 timer).

Transportbehovet mellom Europa og Afrika generelt

Total trafikk mellom Europa og Marokko (eks. internt til Spanske enklaver) var omlag 3,8 millioner passasjerer og 950 000 biler. Trafikken er stadig økende både når det gjelder transport av varer og turister. Varetransporten omfatter råvarer som sendes fra Europa til Marokko med påfølgende retur.

Turisttrafikken omfatter ren turisme samt utflyttede marokkanere som vender hjem i ferier. Bobiler som fraktes fra Europa til Nord-Afrika i vintersesongen utgjør et voksende segment. Marokko har satt som mål å doble antall turister fra 5 til 10 millioner innen 2010.

Langruten til/fra Sete innebærer kortere kjøreturer på overfylte veier (til dels bomveier). Pas-

Shipping

sasjerene kommer uthvilt frem før de tar fatt på videre etapper. De siste 5 – 10 år er det satset på utbygging av infrastrukturen i landet. Det er bygget et velfungerende firefelts motorveisystem med europeisk standard mellom alle de viktigste byene. Oppgradering av toglinjer og bygging av passasjerterminal i den nye havnen (Tanger-Med) på Middelhavskysten er godt i gang med planlagt åpning i 2009/2010.

De marokkanske myndighetene har i lengre tid planlagt en privatisering av det statseide rederiet Comanav og har annonsert at et salg vil bli gjennomført i mars 2007.

Comarit opererte i året følgende fire fergelinjer:

Tanger, Marokko – Algeciras, Spania

Comarit (sammen med sitt spanske datterselskap Lineas Maritimas Europeas S.A.) opererte passasjerfergene M/V Banasa, M/V Boughaz og M/V Sara I på linjen mellom Tanger og Algeciras. Seilingstiden på linjen er ca. 2 ½ time med konvensjonelle ferger og ca. 1 ½ time med hurtigbåt. Antall operatører på linjen er nå syv med totalt 15 skip. I sommersesong og delvis ved religiøse høytider er rederiene med konvensjonell tonnasje pålagt delvis samseiling og aksept av billetter fra de andre rederiene (mot senere oppgjør/refusjon). Byggingen av en ny havn på marokkansk side av Gibraltarstredet er i gang, og havnen vil trolig åpne for lasteskip i 2007/2008. Passasjerterminalen vil trolig åpne i 2009/2010.

Totalmarkedet på linjen i 2006 var omlag 2,8 millioner passasjerer (2,7 millioner), 660 000 personbiler (600 000), 141 000 lastebiler/trailere (133 000) og 12 400 busser (16 400). Comarit hadde en markedsandel på ca. 14 % for passasjerer, 17 % for biler samt 28 % for lastebiler og busser.

Sommeren 2006 opererte kun to hurtigbåter på linjen, men ytterligere to ble operert på linjen fra Tarifa til Tanger. Tarifa ligger på den spanske siden av Gibraltarstredet, ca. 20 minutters kjøretur fra Algeciras (Gibraltar).

Nador, Marokko – Almeria, Spania

Ruten har en seilingstid på 6 timer og opereres med nattfergen M/V Berkane.

Totalt antall passasjerer på linjen var 804 000 (848 000), antall biler 186 600 (200 000), antall lastebiler 7 900 (7 200) og 1 700 busser (2 700). Comarit hadde en markedsandel på ca. 31 % (21 %) for passasjerer, 33 % (24 %) for biler samt ca. 9 % (21 %) for lastebiler.

Selv om trafikken totalt gikk noe ned i 2006, fraktet Comarit en større andel passasjerer og biler slik at bidraget fra linjen ble bedre enn for 2005.

Tanger – Sete, Sør-Frankrike

Etter at denne linjen i mange år kun ble operert av det marrokanske statsrederiet Comanav, startet Comarit på linjen med fergen M/V Biladi i april 2003. Seilingstiden er 36 timer og totalt var markedet ca. 90 000 passasjerer og 35 000 biler i 2003. I 2006 var antallet passasjerer og biler på linjen mer enn doblet (ca. 195 700 passasjerer og ca. 83 000 biler). Etter at Comanav i 2006 satte inn ytterlige ett skip på linjen, betjenes denne nå av tre skip på helårsbasis. Som følge av dette fraktet Comarit ca. 8 % færre passasjerer og biler enn i 2005. Markedsandelen var på omlag 55 % på linjen sammenlignet med 67 % i 2005. Bidraget fra linjen ble tilfredsstillende.

Al-Hoceima, Marokko – Almeria

I sommersesongen 2006 ble linjen i liket med tidligere år operert av innleid tonnasje i samarbeid med seks andre operatører. Trafikken fortsatte å øke og driften bidro positivt.

Agentvirksomhet og kjøletransport

Comarit driver fortsatt agentvirksomhet i Casablanca, Agadir, Algeciras og Tanger med positivt bidrag.

Finansiell markedsrisiko

Comarit har marokkansk Dihram som regnskapsmessig valuta. Inntektene er stort sett i Dihram og Euro og utgiftene i Dihram, USD og Euro. Selskapets lån er tatt opp i Dihram. Den marokkanske Dihram har historisk delvis vært knyttet opp mot USD, men følger nå også svingninger i Euro til en viss grad. Det er ikke inngått avtaler for valutasikring da fordeling av inntekter og utgifter i Dihram og Euro til en viss grad balanserer. Det knytter seg derfor mest risiko til oljepris / pris på oljeprodukter som prises og gjøres opp i US dollar. Tax-free blir også til en viss grad kjøpt inn i USD dollar og solgt ut igjen i Euro.

Fremtidutsikter

I 2006 fikk det Italienske rederiet Grimaldi Lines lisens for operasjon mellom Genoa og Tanger. Rederiet har ennå ikke startet operasjon på linjen. I de senere år har imidlertid flere aktører og linjer blitt etablert. I flere år har både spanske, franske, britiske og italienske mer finansielle investorer vist interesse for investeringer i fergesektoren. I den forbindelse ser det ut som om interessen for nord-afrikanske land med havnebyer i Middelhavet også øker. Privatisering av det marokkanske statsrederiet Comanav samt tegn til behov for konsolidering i markedet vil trolig påvirke fremtiden også for driften av Comarit.

Annen shippingvirksomhet - 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 2006 brutto fraktinntekter på USD 21,5 millioner (USD 17,6 millioner) og EBITDA på USD 5,6 millioner (USD 1,7 millioner). Nettoresultatet for året ble negativt USD 0,3 millioner (USD 0,6 millioner).

Annen shippingvirksomhet - Norcliff

Norcliff, som er et Ro-Ro-skip, har gjennom året seilt på t/c til SeaCargo og vesentlig operert i Nord Europa. I august 2006 ble skipet solgt for EUR 9,75 millioner, med levering til nye eiere i januar 2007. Den regnskapsmessige gevinsten av salget, som vil bli inntektsført i 1. kvartal 2007, er på USD 6,7 millioner.

I 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

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS

Selskapet selger varer (kommunikasjons– og navigasjonsutstyr samt flydeler) og tjenester til flyrelatert industri og offentlig sektor fra sitt kontor i Oslo. Selskapet sysselsetter tre personer og har i en årrekke drevet med gode resultater.

Fred. Olsen Brokers AS

Selskapet fortsatte i 2006 sin virksomhet som forsikringsmegler, forsikringsagent og konsulent i forsikringsspørsmål samt behandling av havariskadekrav. Aktivitetene har økt i flere segmenter, spesielt innen energi og vindkraft. Selskapet har fem ansatte og har i en årrekke oppnådd gode resultater.

Fred. Olsen Travel AS

Fred. Olsen Travel AS driver reisebyråvirksomhet og turoperasjon fra hovedkontoret til Fred. Olsen & Co. i Oslo. Virksomheten omfatter 17 personer som både betjener Fred. Olsen-relaterte selskaper samt eksterne kunder.

Årets resultat før skatt på 24 000 bærer preg av store omveltninger innen reisevirksomhet med bl. annet fallende provisjonsinntekter fra salg av flybilletter som ett kjennetegn. Fred. Olsen Travel AS har de senere år også satset på andre områder enn salg av flybilletter, slik som turoperasjon i Norge og landarrangementer for cruiseskip.

TusenFryd AS

Bonheur og Ganger Rolf eier samlet 50 % av TusenFryd AS som eier og driver fornøyelsesparken TusenFryd utenfor Oslo.

Resultatet før skatt for TusenFryd AS utgjorde 27,4 millioner (22,3 millioner), det beste i selskapets historie. Det gode resultatet skyldes hovedsakelig introduksjonen av SpeedMonster, en spektakulær berg- og dalbane med en investering på omlag 80 millioner. Med en helt spesiell utskytningsteknologi akselererer togene fra 0-90 km/t på kun 2 sekunder. Skinnegangen snor seg rundt rulletrappen ved inngangspartiet til TusenFryd i en spektakulær loop. Attraksjonen ble raskt en publikumsfavoritt og har fått god score i tester og positiv presseomtale.

Antall besøkende utgjorde 535 000, en økning på 100 000 (+23 %) fra året før og kun 3 000 gjester mindre enn publikumsrekorden satt i 2001. Dette gjør TusenFryd til en av Norges mest besøkte ferieattraksjoner. Det var også stor økning i salg av sesongkort og dag 2 billetter. TusenFryd har meget høy score på gjestetilfredshet (94%) og fikk i 2006 god vekst i begge sine primærmålgrupper, ungdom under 19 år og familiemarkedet.

TusenFryd AS er landets største arbeidsgiver for ungdom i sommerjobb. Disse læres opp gjennom TusenFryd-skolen som gir ungdommen en grundig opplæring i sikkerhet og kundebehandling. Gledelig er det at ungdommer kommer tilbake år etter år, får erfaring og utvikles til ledere.

Det brukes store midler på å forskjønne parken, blant annet er det plassert ut over 10 000 planter i parkområdet. Det er samtidig lagt stor vekt på trivsel, tilgjengelighet og moro for barn i alle aldersgrupper. TusenFryd tilbyr også bademuligheter i sitt BadeFryd.

Resultatet før skatt er belastet med en ekstraordinær nedskrivning på 6,5 millioner som skyldes at den store berg- og dalbanen Thunder Coaster, som åpnet i 2001, vil utbedres for å gi en enda bedre opplevelse. Dette vil medføre noe ombygging før neste sesong samt en senere eventuell utskifting av vognsettene.

TusenFryd AS økte omsetningen med 26% til 179,8 millioner i 2006. Det ble utbetalt ekstraordinært utbytte i 2006 på 2,8 millioner til hver av Bonheur og Ganger Rolf.

Øvrige investeringer

AS Norge Handels og Sjøfartstidende (NHST)

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier til sammen 32,6% av NHST-konsernet.

NHST-konsernet hadde en økning i omsetning på 16% fra 2005, opp fra 741 millioner i 2005 til 861 millioner i 2006. Omsetningsveksten kom hovedsakelig fra økt annonsesalg men også fra økte opplagsinntekter og økt kartsalg. Omsetningen relatert til DN utgjorde 508 millioner (59%) av den totale omsetning. Grunnet styrking av redaksjonelle og markedsmessige aktiviteter samt relativt omfattende forretningsutvikling i året økte de totale driftskostnader med 96 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.

Dagens Næringsliv (DN) er NHST-konsernets viktigste aktivitet og utgjør ca. 60% av omsetningen. For tredje år på rad økte opplaget (med 2 336 eksemplarer) til 76 584 eksemplarer, det høyeste opplag noen gang. Dette opplagsnivået tilsvarer ca. 300 000 lesere på hverdager. Øvrige publikasjoner er nisjeavisene TradeWinds (shipping), Upstream (olje og gass), Europower (kraft og energi) samt hovedsatsingen innen de digitale medier, DN nye Medier AS (dn.no). DN nye Medier AS etablerte høsten 2006 også DNTV som er posisjonert for utviklingen av kommersiell web-tv. Virksomheten omfatter også Intrafish Media AS som utgir avisen Fiskaren, og de engelskspråklige publikasjonene IntraFish.com og IntraFish Newspaper. TDN (realtidsleverandør av finansnyheter) og Nautisk Forlag AS (verdens tredje største kartdistributør) inngår også i konsernet. Opplaget for alle de trykte publikasjonene, bortsett fra Fiskaren, økte i 2006 og bidro til det gode resultatet.

Konsernets virksomheter i Oslo er noe spredd, men vil våren 2009 bli samlet i nybygget Akerselva Atrium.

Med grunnlag i resultatet for 2005 vedtok generalforsamling i NHST utbetaling av utbytte med 28,3 millioner i 2006. For 2006 har styret i NHST foreslått at det deles ut et totalt utbytte på 32,4 millioner.

Konsernene (GR/BON) mottok utbytte med til sammen 9,9 millioner i 2006.

Genomar AS

Bonheur og Ganger Rolf eier per mars 2007 til sammen 35,61 % i Genomar AS, et selskap som driver utvikling av stamfisk av fiskearten "Tilapia" og produksjon av Tilapia-smolt, eller "fingerlings", fra denne stamfisken for salg til oppdrettere. Selskapet har også en forskningsvirksomhet knyttet til sporbarhet av fisk og har utviklet "Genetrack", et slags "DNA-system" hvor den enkelte fisk kan spores tilbake gjennom alle ledd i produksjonskjeden. Aktiviteten er en del av arbeidet med matsikkerhet for blant annet å møte regulativene i mange markeder (for eksempel EU). Virksomheten er hovedsakelig basert på Filippinene, i Singapore og Kina, og med et lite kontor i Oslo med 3 ansatte, knyttet til forskningsparken ved Blindern.

På Filippinene utvikles selve avlsprogrammet på stamfisken, mens produksjonen av Tilapia fingerlings foregår på øya Hainan, sør i Kina. Forskningen foregår i Singapore i samarbeid med Temasek Life Science.

Markedet for Tilapia utvikler seg positivt med regionalt konsum i Kina / Asia som største avtager, men også i USA er fiskearten raskt voksende (I 2006 er Tilapia blitt den 6. største fiskeart i konsum i USA) Totalt sett er oppdrett av Tilapia verdens største oppdrettsnæring av fisk, langt større enn laks og ørret.

Resultatmessig viste 2006 betydelige forbedringer fra 2005. Totalt omsatte gruppen for 24 millioner (11 millioner) med et driftsresultat (EBITDA) på 6,5 millioner (negativt 3,9 millioner). Kina står for mesteparten av omsetning og resultat, mens de andre lokaliseringene er mer kostnadssentre eller break-even operasjoner.

Øvrige investeringer

Verdane Capital-selskapene
(tidligere Four Seasons Venture-selskapene)

Four Seasons Venture II AS (FSV II)
Selskapet ble etablert i 1996 med en kommitert og innbetalt kapital på 298 millioner. Ved utgangen av 2006 var det tilbakebetalt 310 millioner til aksjonærne/deltagerne.

FSV II har investeringer innen IKT sektoren og verdiutviklingen har vært positivt påvirket av oppgangen i sektoren og i finansmarkedene generelt siden 2003. FSV II var fullinvestert i 1999 og har siden kun foretatt oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje som nå består av fire selskaper. Det forventes at resterende investeringer vil bli realisert i løpet av 2007. Ganger Rolf og Bonheur har hver en eierandel på ca. 7,1 % og har netto til sammen fått tilbake det som har vært investert i form av lån og aksjekapital pluss ca. 0,7 millioner ved utgangen av 2006.

Four Seasons Venture III AS (FSV III)
FSV III ble etablert i april 2000 med en total kommitert kapital på 530 millioner hvorav 426,7 millioner er innkalt og 168,7 millioner tilbakebetalt, slik at netto innkalt kapital var 258 millioner ved årsslutt 2006.

FSV III har også som formål å foreta investeringer innen IKT-sektoren. Fondet betraktes nå tilnærmet fullt investert med en portefølje på 10 selskaper. Ganger Rolf og Bonheur har netto investert til sammen 36,3 millioner i form av lån og aksjekapital og har hver en andel på ca. 5,7 % hver i selskapet ved slutten av 2006.

Four Seasons Venture IV AS (FSV IV)
FSV IV ble etablert i september 2003 for å by på alle aksjene i SND Invest AS. Total kommitert kapital var på 592,5 millioner hvorav 515 millioner var innkalt og investert i 20 selskaper ved årsslutt 2006. Ganger Rolf og Bonheur deltok med inntil 5 millioner (0,8 %) i kommitert kapital. Det er innbetalt 4,3 millioner til fondet og mottatt 8,2 millioner fra fondet slik at det netto var mottatt 3,9 millioner ved utgangen av 2006.

Four Seasons Venture IV Twin AS (FSV IV TWIN)
FSV IV ble etablert i april 2005 som en oppfølging av FSV IV med total kommitert kapital på 200 millioner. Ved utgangen av 2006 var det totalt innkalt 80 millioner som var investert i ti selskaper. Ganger Rolf og Bonheur har til sammen kommitert seg for inntil 1,7 millioner (0,8 %). Ved utgangen av 2006 var det innbetalt 0,7 millioner til fondet og mottatt 0,1 millioner fra fondet slik at netto utestående var 0,6 ved årsskiftet.

Four Seasons Venture V B K/S (FSV V B K/S)
FSV V B K/S ble etablert i juni 2005 for å overta enkelte selskaper i investeringsporteføljen til Skandia Liv i Sverige samt å foreta andre investeringer. Per årsslutt var det kommitert SEK 700 millioner fra investorer hvorav SEK 449,4 millioner var innbetalt. FSV V B K/S har nå investeringer i 22 selskaper. Ganger Rolf og Bonheur har til sammen kommitert seg for SEK 23 millioner (tilsvarende 19,6 millioner eller 3.3 %) og hadde netto innbetalt 6,0 millioner ved utgangen av 2006.

Verdane Capital VI K/S
Verdane Capital VI K/S ble etablert i desember 2006 for å identifisere og å kunne kjøpe opp potensielle porteføljer av venture / private equity selskaper i det nordiske markedet. Ganger Rolf og Bonheur har totalt kommitert seg for SEK 20 millioner i fondet som per årsslutt var på SEK 816 millioner.

Investeringer i Verdane Capital selskapene (i NOK millioner for Ganger Rolf og Bonheur totalt)

	Eierandel (totalt)	Kommitert kapital (inkl. aksjer)	Innbet. kap.	Tilbake-betalt	Netto investert
FSV II	14,3 %	42,3	42,3	43,0	0,0
FSV III	11,4 %	75,0	59,2	24,0	36,3
FSV IV	0,8 %	5,0	4,3	8,2	0,0
FSV IV Twin	0,9 %	1,7	0,7	0,1	0,6
FSV V B K/S*	3,3 %	19,6	12,5	6,5	0,6
Verdane VI*	2,4 %	18,0	0,0	0,0	0,0
Sum		161,6	119,0	81,8	37,5

Øvrige investeringer

IT Fornebu AS

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

Hovedavtalen med staten har som en målsetting "i et samspill mellom forskning, utdanning og næringsliv, på lang sikt å skape mangfold i et fremtidsrettet kunnskapsmiljø og derigjennom øke den nasjonale nyskaping og kunnskapsbaserte næringsutvikling."

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. Forskningssenteret Simula research lab AS med 80 heltidsforskere er i så måte en viktig brikke.

IT Fornebu har fulgt en bevisst strategi om å tone ned konfliktlinjene, for å kunne bygge opp et senter med konkrete fysiske rammer, aktive aktører og et fungerende samspill mellom forskning og næringsliv. Det er nå inngått avtale med staten om løsning på de siste konfliktpunkter, noe som vil gjøre det lettere å nå de mål som er satt. Det er en målsetting at de store aktørene på Fornebu (Aker/Kværner, Telenor) aktivt samarbeider om å legge grunnlaget før økt nyskaping gjennom tilrettelegging for og samarbeid med mindre og mellomstore bedrifter, samt forsknings- og utdanningsvirksomhetene.

Ganger Rolf og Bonheur eier hver ca. 6 % av IT Fornebu AS.

Resultatet for 2006 ble negativt med 3,3 millioner (negativt 5,8 millioner)

IT Fornebu Eiendom AS

Bonheur og Ganger Rolf eier hver 6,3 % i IT Fornebu Eiendom AS.

IT Fornebu Eiendom AS overtok i 2001 en 316 dekar stor eiendom med bygg og anlegg på Fornebu fra staten. Ca. 78 mål ble videresolgt til KLP Eiendom. Kjøpet av eiendommen var ledd i avtaleverket knyttet til etableringen av et senter for kunnskapsbasert næringsvirksomhet på Fornebu (ref. IT Fornebu AS over).

Ved inngangen til 2007 er arbeidet med å skape det fremtidsrettede kunnskapsmiljøet godt i gang. Terminalbygget på 36 000 kvm er fullt utleid.

Det er i 2006 gitt rammetillatelse for et nytt byggetrinn, Portalprosjektet (22 000 kvm), som vil knytte fire lamellblokker og et sentralt midtpunktsbygg til det eksisterende Terminalbygget. Videre er prosjektet "Fornebu Technoport" i regi av KLP Eiendom AS (30 000 kvm) ferdig regulert og tegnet. Byggestart forventes i løpet av 2007. Sammen med nabovirksomhetene Telenor ASA (hovedkontor - 137 000 kvm) og Aker ASA (fra november 2007, hovedkontor for Aker ASA og Aker Kværner ASA - 36 000 kvm) er det allerede etablert et betydelig kunnskapsmiljø på Fornebu.

Øvrige bygg som tilhører IT Fornebu Eiendom AS slik som Koksa, hangar 4 og det tidligere SAS-bygget er på det nærmeste fullt utleid og utnyttelsen av parkeringshuset (3 000 parkeringsplasser) øker stadig. Selv om selskapet fortsatt taper penger etter avskrivninger, er leieprisene på vei opp og gjennomsnittlig gjenværende leietid på eiendomsmassen er på ca. 3,5 år, slik at bunnlinjen antas å bli bedre i årene fremover.

Det tidligere forutsatte hotellet, et signalbygg på 22 etasjer, ble overraskende nedstemt i Bærum kommune i januar 2007 og det arbeides nå med et hotellkonsept innenfor de generelle høydebegrensninger som gjelder for Fornebuområdet.

Forhold i forbindelse med kontraktsmessig eteroppgjør med staten samt uenighet knyttet til infrastrukturkostnader ble i hovedsak avklart uten negative økonomiske konsekvenser i 2005 og 2006.

Årets resultat var negativt med 14,5 millioner (negativt 40,8 millioner).

Flåteliste per 31. desember 2006

GANGER ROLF KONSERN

Selskap/fartøy	Byggeår	Type	Tonnasje	Eierandel
P/R Fred. Olsen Shipping II ANS:				
Black Watch	1972/82/2005	Cruiseskip	28 500 grt	50,0%
Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (UK):				
Braemar	1993/2001	Cruiseskip	19 089 grt	50,0%
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Limited (Singapore):				
Black Prince	1967/87	Cruiseskip	11 209 grt	50,0%
Boudicca	1973/2006	Cruiseskip	28 372 grt	50,0%
Norwegian Crown (omdøpes Balmoral)	1988/2007	Cruiseskip	34 242 grt	50,0%
Fred. Olsen Energy ASA:				
Bredford Dolphin	1976/2007	H-3 Borerigg		27,1%
Borgny Dolphin	1977	H-3 Borerigg		27,1%
Borgsten Dolphin	1975	H-3 Borerigg		27,1%
Byford Dolphin	1973	H-3 Borerigg		27,1%
Bideford Dolphin	1975/99	H-3 Borerigg		27,1%
Borgland Dolphin	1976/99	H-3 Borerigg		27,1%
Borgholm Dolphin	1975	H-3 Service rigg		27,1%
Belford Dolphin	2000	DP Boreskip	40 362 grt	27,1%
Blackford Dolphin	1974/2007	H-3 Borerigg		27,1%
First Olsen Ltd. (Bermuda):				
Knock Taggart	1974/96/98	FPSO	140 905 dwt	50,0%
Petroleo Nautipa	1974/98	FPSO	141 330 dwt	25,0%
Knock Dee	1974/96	FSO & Shuttle	128 358 dwt	50,0%
Knock Allan	1992	Tanker	145 242 dwt	50,0%
Knock Stocks	1993	Tanker	145 242 dwt	50,0%
Knock Nevis	1979/2004	FSO	564 763 dwt	50,0%
Norcliff	1995	RoRo	5 860 dwt	50,0%
Bulford Dolphin	1977	H-3 Borerigg		50,0%
Knock Adoon	1985/2006	FPSO	244 942 dwt	50,0%
Knock Sheen	1998	Tanker	159 989 dwt	50,0%
Comarit S.A.:				
Banasa	1975/2004	Ferge	11 668 grt	27,5%
Boughaz	1974	Ferge	8 257 grt	27,5%
Berkane	1976	Ferge	20 079 grt	27,5%
Biladi	1980	Ferge	18 913 grt	27,5%

1) FSO = Skip for flytende lagring og lossing
FPSO = Skip for flytende produksjon, lagring og lossing
DP = Dynamisk posisjonering

Ord og uttrykk

Bareboat: Et rederi leier ut skip uten mannskap til noen som driver det for egen regning.

Bareboat certeparti (demise): Leiekontrakt for tomt skip. Alle driftsutgifter for befrakters (leietagers) regning.

Boreskip: Skip utstyrt med borerigg og eget fremdriftsmaskineri. Holdes i posisjon med ankere eller dynamisk posisjoneringssystem.

BPD: Barrels per dag.

Certeparti: Transportkontrakt mellom reder og befrakter.

Chartre: Befrakte, leie.

Containerskip: Skip med lasterom tilpasset standard containere (TEU)

Dokking: Når et skip tas i tørrdokk for inspeksjoner og periodisk vedlikehold.

DWT: Dødvekttonn – maksimalvekten av det skipet kan bære.

Dynamisk posisjonering (DP): Fastholdelse av et fartøys posisjon ved hjelp av (DP) satelittnavigasjon og automatisk styrte propeller.

Forhåndsmelding: En forhåndsmelding sendes NVE som det første formelle skritt mot en konsesjonssøknad i Norge. Det kreves konsesjon for å bygge vindkraftparker. En forhåndsmelding følges opp av bl.a. et høringsmøte ledet av NVE, hvorpå NVE setter opp et konsesjonsprogram med krav til bl.a. hvilke konsekvensanalyser som skal utredes i en konsesjonssøknad.

Fornybar energi: Energi som er generert av sol, vind, bølger, tidevann og vannkraft.

FPSO: Flytende produksjons- og lagringsenhet/skip.

Grønne sertifikat: For å stimulere utbyggingen av fornybar energi vil sannsynligvis sertifikat bli utstedt og kraftleverandørene må ha en gitt prosentsats fornybar energi i sin produksjon. Hvis ikke dette målet nås må produsenten kjøpe sertifikat av andre produsenter som har overskudd av fornybar energi.

Halvt nedsenkbar plattform: Flyttbar innretning som består av et dekk plassert på søyler festet til to eller flere pongtonger. Under virksomhet fylles disse med vann og senkes under havflaten. Fartøyet holdes normalt i posisjon ved hjelp av ankere, men kan også ha dynamisk posisjoneringsutstyr (DP).

ISM: Internasjonal sikkerhetskode.

Klimagasser: De viktigste gassene er CO2, Metan og N2O.

Konsesjonssøknad: En innvilget konsesjonssøknad er en tillatelse til å bygge, for eksempel, en vindkraftpark. Tillatelsen setter en tidsfrist for når vindkraftparken må være ferdigstilt, samt en frist for når den må tas ned igjen. En innvilget konsesjon kan være gitt under bestemte forutsetninger.

Kraftkjøpsavtale (Power Purchase Agreement): Avtale om kjøp av elektrisk kraft; Fred.Olsen Renewables har inngått 15 års kraftkjøpsavtaler om salg av all elektrisk kraft produsert fra en vindmøllepark i 15 år til en avtalt pris. Avtalen er en avgjørende byggestein for å muliggjøre prosjektfinansiering med en finansinstitusjon.

kW / kWh: Kilowatt / kilowattimer. kW er en måleenhet som benyttes for bl.a. å angi kraftproduksjonskapasiteten til en vindturbin. kWh angir faktisk produksjon / konsum i en periode. En norsk husstand forbruker i gjennomsnitt 25.000 kWh per år.

Linjefart: Fast ruteopplegg for skip.

MW / MWh: 1 MW = 1.000 kW.

NVE: Norges Vassdrags og Energiverk er det offentlige organ som gir konsesjoner i Norge.

Oppjekkbar plattform: Flyttbar innretning som består av et stort dekk med opp-/nedjekkbare ben. Under arbeid står disse bena på havbunnen og fartøyet er "jekket opp", slik at dekket kommer i sikker høyde over vannflaten. Under flytting trekkes bena opp og innretningen flyter igjen.

Panamax: Største bulkskip som kan gå lastet gjennom Panamakanalen (ca. 80 000 dwt.)

Ro-ro-skip (Roll On - Roll Off): Lasten kjøres om bord og i land enten for egen maskin (lastebiler/trailere) eller med spesialtrucker.

ROC: Renewable Obligation Certificates (Se grønne sertifikater).

ROV: Fjernstyrt farkost i offshorebransjen.

Shuttletanker: Tankskip som frakter olje fra et offshore oljefelt til en terminal. Kalles også bøyelaster.

Spotmarked: Marked for skip som opererer i løsfart.

STCW: Internasjonal konvensjon om opplæring, sertifisering og vakthold.

Suezmax: Største tankskip som kan gå lastet gjennom Suezkanalen (120.000 - 165.000 dwt.)

T/C-resultat: Brutto fraktinntekter minus reiseavhengige kostnader som bunkers, havnekostnader, etc.

ULCC: Oljetankskip på over 300 000 dwt.

VLCC: Oljetankskip på 200 000 til 300 000 dwt.

Adresser

Ganger Rolf ASA
Foretaksnummer: 930 357 618
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 17 45

Bonheur ASA
Foretaksnummer: 830 357 432
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 17 45

Fred. Olsen & Co.
Foretaksnummer: 970 942 319
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 17 45

Energitjenester

Fred. Olsen Energy ASA
Foretaksnummer: 977 388 287
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 18 40

Fred. Olsen Production AS
Foretaksnummer: 930 366 323
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 42 99 46

Fornybar Energi

Fred. Olsen Renewables AS
Foretaksnummer: 983 462 014
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 42 87 79

Fred. Olsen Renewables Ltd.
Foretaksnummer: 2672436
Kings Scholar House
230 Vauxhall Bridge Road
London, SW1V 1AU, England
Telefon: +44 207 931 8888
Telefaks: +44 207 931 0616

Shipping

Comarit SA
(Compagnie Maritime Maroco Norvégienne)
Foretaksnummer: 04902905
Avenue Mohamed VI,
Tanger, Marokko
Telefon: +212 39 32 00 32
Telefaks: +212 39 32 59 00

Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd
Foretaksnummer: 200508535M
10 Collyer Quay
19-08 Ocean Building
Singapore 049315
Telefon: +65 6536 5355
Telefaks: +65 6536 1360

First Olsen AS
Foretaksnummer: 970 897 356
Strandgaten 5
Postboks 581 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: +47 22 34 11 80
Telefaks: +47 22 34 11 82

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.
Foretaksnummer: 26 72 435
Fred. Olsen House
White House Road
Ipswich Suffolk IP1 5LL, England
Telefon: +44 1 473 292 200
Telefaks: +44 1 473 292 201

First Olsen Ltd.
Foretaksnummer: 981 572 262
Clarendon House
2. Church Street
Hamilton, Bermuda HM CX
Telefon: +1441 295 1422
Telefaks: +1441 292 4720

Knock Tankers Ltd.
Foretaksnummer: 963 906 250
Strandgaten 5
Postboks 743 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: +47 22 34 12 00
Telefaks: +47 22 42 24 41

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS
Foretaksnummer: 814 000 702
Prinsensgate 2B, 0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 13 88
Telefaks: +47 22 00 88 88

TusenFryd ASA
Foretaksnummer: 940 352 738
1407 Vinterbro
Telefon: +47 64 97 64 97
Telefaks: +47 64 97 64 01

Fred. Olsen Brokers AS
Foretaksnummer: 914 945 356
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 42 09 76

Fred. Olsen Travel AS
Foretaksnummer: 925 619 655
Prinsensgate 2B
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 11 11
Telefaks: +47 22 34 13 71

Reporter Trykk: RK Grafisk

Generalforsamling

Generalforsamling avholdes på Selskapets kontor i Fred. Olsens gt. 2 (inngang Tollbugt. 1b) den 31. mai 2007, 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.fredolsen.no