

Årsrapport 2007



Innhold

Nøkkeltall	3
Høydepunkter	5
En kort presentasjon	6-7
Styrets årsberetning 2007	8-15
Regnskap - Ganger Rolf konsolidert	16-52
■ Resultatregnskap	16
■ Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader	17
■ Balanse	18-19
■ Kontantstrømpoppstilling	20
■ Noter	21-52
Regnskap - Ganger Rolf ASA	53-71
■ Resultatregnskap	53
■ Balanse	54-55
■ Kontantstrømpoppstilling	56
■ Regnskapsprinsipper	57
■ Noter	58-71
Revisors beretning	72
Eierstyring og selskapsledelse	73-74
Flåteliste	75
Adresser	77

...med ett blikk



Nøkkeltall for Ganger Rolf konsern

		IFRS				NGAAP
(NOK millioner)		2007	2006	2005	2004	2003
Resultatregnskap						
Driftsinntekter		38,7	1,8	2,6	3,3	350,5
Driftsresultat		-26,5	-39,8	-34,0	-14,7	-54,4
Resultatandel tilknyttede selskaper		1 222,1	713,7	530,9	675,7	176,2
Netto finansposter		96,2	29,8	124,1	102,5	14,7
Resultat før skatt		1 291,8	703,7	621,0	763,6	136,5
Skattekostnad (-)		-60,8	-1,6	-2,4	-27,6	-26,5
Resultat fra videreført virksomhet etter skatt		1 231,0	702,1	618,6	736,0	110,0
Resultat fra avviklet virksomhet		0,0	0,0	143,5	-48,8	-17,1
Årets resultat		1 231,0	702,1	762,1	687,1	92,9
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Årets resultat (majoritetens andel)		1 231,0	702,1	762,1	687,1	93,1
Balanse						
Anleggsmidler		4 948,1	3 986,0	3 736,2	3 063,5	3 949,9
Omløpsmidler		839,7	795,3	237,0	68,1	321,2
Egenkapital		5 267,2	4 616,3	3 697,7	2 687,6	2 738,8
Langsiktige forpliktelser		110,4	153,1	193,2	366,0	1 218,9
Kortsiktige forpliktelser		410,2	11,9	82,3	78,0	313,4
Totalkapital		5 787,8	4 781,3	3 973,2	3 131,6	4 271,1
Likviditet						
Konter og kontantekvivalenter per 31.12	1)	645,0	700,7	168,2	36,3	180,8
Netto endring i konanter og kontantekvivalenter	1)	-48,0	532,6	126,0	-13,9	14,6
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1)	-5,1	428,3	14,2	145,0	73,0
Likviditetsgrad	2)	205 %	6659 %	288 %	87 %	102 %
Kapital						
Egenkapitalprosent	3)	91 %	97 %	93 %	86 %	64 %
Aksjekapital		45,4	45,4	45,4	45,4	45,4
Antall aksjer utestående	4)	36 280 000	36 280 000	9 070 000	9 070 000	9 070 000
Nøkkeltall per aksje						
(NOK)						
Børskurs per 31.12	4)	221,50	239,00	144,88	60,50	38,75
Utbetalt utbytte per aksje	4)	20,00	7,90	4,13	2,75	1,38
RISK per aksje (01.01)	4)	-	-1,38	-2,66	-2,09	-1,38

1) I henhold til kontantstrømoppstilling.

2) Omløpsmidler i prosent av kortsiktige forpliktelser.

3) Egenkapital i prosent av totalkapital.

4) Aksjesplitt i selskapet foretatt i 2. kvartal 2006 slik at en aksje ga 4 nye aksjer.

Tall for tidligere år er omarbeidet og gjort sammenlignbare med 2006.

Ganger Rolf konsolidert *)

Totale driftsinntekter

3 750 NOK millioner



EBITDA

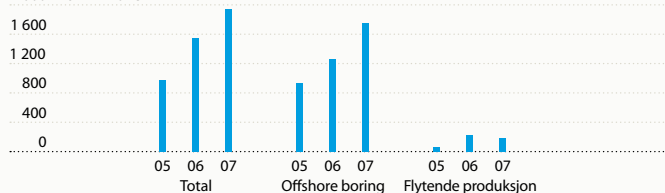
1 500 NOK millioner



Energitjenester

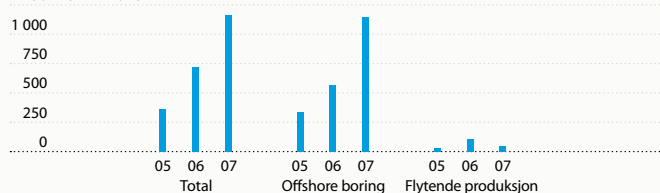
Driftsinntekter

2 000 NOK millioner



EBITDA

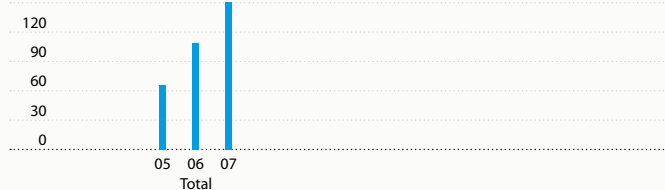
1 250 NOK millioner



Fornybar energi

Driftsinntekter

150 NOK millioner



EBITDA

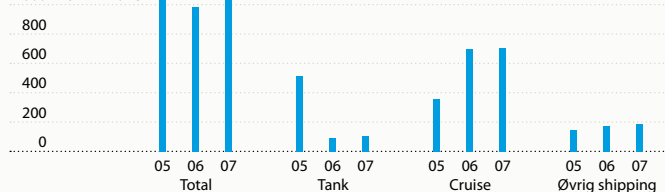
125 NOK millioner



Shipping

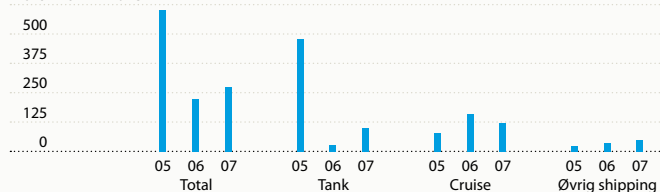
Driftsinntekter

1 000 NOK millioner



EBITDA

625 NOK millioner



Øvrige investeringer

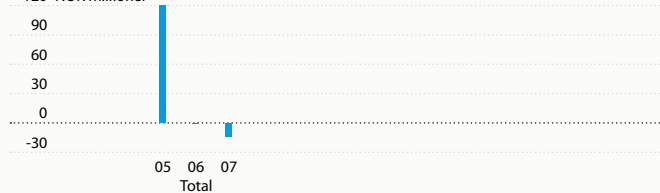
Driftsinntekter

250 NOK millioner



EBITDA

120 NOK millioner



*) Segmentinformasjonen er proforma som vist i note 6.

Høydepunkter i 2007

Energitjenester

Offshore boring

- Fortsatt sterkt marked innen offshore boring
- Flere nye borekontrakter, anslått kontraktverdi USD 1 134 millioner
- Bulford Dolphin solgt for USD 211 millioner, salgsgevinst for Ganger Rolf konsern NOK 521 millioner

Flytende produksjon

- Rettet emisjon, IPO og påfølgende børsnotering av Fred. Olsen Production ASA i første halvdel av 2007 tilførte NOK 1 238 millioner



Fornybar energi

- Bygging av vindkraftverket Crystal Rig II (117 MW) i Skottland påbegynt
- Inngått 7-årsavtale EdF Energy plc for kjøp av strøm fra Crystal Rig II



Shipping

Cruise

- Avtale med Blohm + Voss, Hamburg om ca 30 meters forlenging av hhv MV Balmoral og MV Braemar

Tankskip

- Salg av suezmax-fartøyet Knock Stocks, salgsgevinst for Ganger Rolf konsern NOK 54 millioner
- Salgsavtale for suezmax-skip under bygging, estimert salgsgevinst for Ganger Rolf konsern USD 8,25 millioner

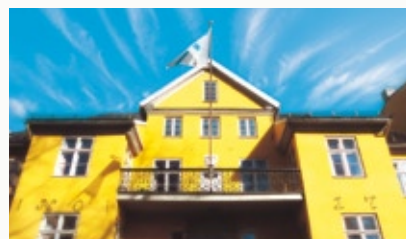
Andre shippingaktiviteter

- Salg av ro-ro-fartøyet Norcliff, salgsgevinst NOK 21 millioner



Øvrige investeringer

- Gevinst for Ganger Rolf konsern på salg av aksjer i TusenFryd AS NOK 62 millioner



Ganger Rolf ASA – En kort presentasjon

Ganger Rolf ASA ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge. Det konsoliderte finansregnskapet for Selskapet ved årsslutt den 31. desember 2007 omfatter Selskapet og dets datterselskaper (som kun for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet").

Ganger Rolf ASA har investeringer i flere forretningsaktiviteter, basert på sitt langsiktige engasjement innen shipping, offshore boring, flytende produksjon og fornybar energi, samt innen reiselivs- og fritidssektoren. Investeringer foretas normalt i samarbeid med det børsnoterte mor-selskapet Bonheur ASA. Ved årsslutt i 2007 omfatter hovedinvesteringene følgende forretningssegmenter:

Energitjenester



Innen **offshore boring** har Selskapet en eierandel på 26,7 % i det børsnoterte bore-entreprenørselskapet Fred. Olsen Energy ASA (sammen med datterselskapene "FOE"). FOE eier og opererer en flåte på åtte boreenheter og en boligrigg. I tillegg eier FOE skipsverftet Harland and Wolff i Belfast. Inntil november 2007 omfattet forretningssegmentet også en indirekte eierandel på 50 % av den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin, som opererte i en pool med fire FOE-eide borerigger. Riggene ble senere solgt.

FOE ble opprettet i april 1997 gjennom fusjonen av Ganger Rolf ASA's og Bonheur ASA's offshoreaktiviteter, og selskapet ble notert på Oslo Børs i oktober samme år.

Dolphin Drilling Ltd. med base i Aberdeen, Skottland, Dolphin AS i Stavanger og Dolphin Drilling Pte. Ltd. i Singapore utgjør hoveddelen av FOEs boredivisjon. Den er anerkjent som en middels stor internasjonal boreoperatør, og har hatt en ledende posisjon innen offshore-boretjenester i mer enn 35 år. Flåten omfatter syv halvt nedsenkbare borerigger, medregnet en dypvannsenhet, et ultradypvannsboreskip og en halvt nedsenkbar boligrigg.

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

FOE's driftsinntekter i 2007 var NOK 4 277 millioner og EBITDA var NOK 1 955 millioner.

Aktivitetene innen **flytende produksjon** utgjør en indirekte eierandel på 30,75 % av Fred. Olsen Production ASA (sammen med datterselskapene "FOP"), som har vært notert på Oslo Børs siden mai 2007. FOP eier og opererer en flåte på syv fartøyer for lagring og lossing innen flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring og lossing (FSO) for utleie til klienter i det internasjonale olje- og gassmarkedet. FOP har vært aktiv innen olje- og gassproduksjon siden 1994.

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

FPSO-er leverer kostnadseffektiv oljeproduksjon for mindre oljefelt i områder der infrastrukturen kan være begrenset. Selskapets marked er primært i gunstige og middels værharde farvann. FOP er vel etablert i Vest-Afrika, og har ambisjoner om å ekspandere i asiatiske og søramerikanske markeder.

FOP's flåte omfatter tre FPSO-er (hvorav en deliet) og to FSO. Ytterligere en FPSO er under ombygging ved Dubai Drydocks World, og vil være i driftsdyktig stand fra 2008.

I 2007 utgjorde FOP's samlede driftsinntekter NOK 392 millioner, og EBITDA var NOK 122 millioner.

Fornybar energi



Investeringene innen fornybar energi er organisert gjennom Selskapets eierandel på 50 % i Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper ("FOR"). FOR er primært engasjert i utvikling, bygging og drift av vindkraftverk. Driften er hovedsakelig konsentrert til Skottland, hvor tre vindkraftverk er i full produksjon, med en samlet installert effekt på 177,5 MW og med ytterligere 117 MW under bygging.

FOR har også konsesjon for utvikling av ytterligere 120 MW i Skottland og rundt 500 MW ved

kysten av Irland, som begge avventer tilkobling til linjennettet. FOR har også konsesjon for 100 MW i Norge, men konsesjonen er anket. FOR er også i besittelse av flere områder for potensiell utvikling av vindkraftverk i Norge, Sverige, Irland, Storbritannia og Canada.

FORs driftsinntekter i 2007 utgjorde NOK 301 millioner, basert på en årlig produksjon av 427 GWh (366 GWh). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 213 millioner.

Shipping



Aktivitetene innen shipping består av cruisevirksomhet, tankfart og annen shippingvirksomhet.

Cruisevirksomheten organiseres gjennom Selskapets 50 % indirekte eierskap i Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd. med datterselskaper ("FOCL"). FOCL har hovedkontor i Ipswich, Storbritannia, og opererte fire cruiseskip i 2007 med en total kapasitet for lavere køyeplass på ca. 2 650 passasjerer. FOCL tilbyr cruiseferier fra 3 til 107 netter, og tilbyr et mangfold av cruisetyper for å tiltrekke seg passasjerer. Skipenes reiseruter omfatter blant annet lengre reiser (f.eks. verden rundt), fly/cruise til Karibia og britiske cruise til Skandinavia, Middelhavet og Kanariøyene. I 2007 fraktet selskapet nesten 70 000 passasjerer.

Passasjerkapasiteten har økt etter levering av MV Balmoral i november 2007. Ombyggingsprosjekter har også pågått fra slutten av 2007 for å forlenge MV Balmoral og MV Braemar ved å sette inn en ny midtseksjon i begge skipene. Når disse er ferdige, vil FOCL's passasjerkapasitet etter kjøpet av Balmoral ha økt med 1 550 til totalt 4 200 passasjerer.

Flåten for **tankfart** ved årsslutt i 2007 besto av en indirekte eierandel på 50 % i ett suezmax-fartøy. I tillegg har Konsernet en indirekte eierandel på 50 % i to suezmax tankskip under bygging, som skal leveres i henholdsvis 2009 og 2010. I 2007 ble det inngått en avtale om salg av de to nye fartøyene ved levering. I 2007 ble også ett ro-ro-fartøy og to suezmax-skip solgt – hvorav ett til FOP for ombygging til FPSO. Selskapet hadde en indirekte eierandel på 50 % i de solgte fartøyene.

Annen shippingvirksomhet består hovedsaklig av et eierskap på 27,5 % i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. og en indirekte eierandel på 24,75 % i shippinginvesteringsselskapet Oceanlink Ltd. Comarit S.A. driver fire fergeruter mellom Marokko og Spania/Frankrike. Oceanlink Ltd. er et diversifisert skipseierselskap administrert av Oceanlink Management AS, Oslo. For tiden administrerer Oceanlink Ltd. 21 fartøyer – 15 kjøleskip, 5 offshore forsyningskip og 1 containerfartøy.

Andre investeringer



Andre investeringer omfatter en eierandel på 21,7 % i fiskeoppdrettsselskapet Genomar AS, som er involvert i produksjon og utvikling av en fiskeart ved navn Tilapia – en hvit ferskvannsfisk som hovedsaklig finnes i områder langs ekvator. Selskapet eier også 16,2 % av NHST Media Group AS, som omfatter avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream,

Europower og Fiskaren. Nautisk Forlag, som fokuserer på trykte og elektroniske sjøkart, er også del av NHST konsernet. I tillegg er nettbaserte tjenester blitt utviklet i løpet av de siste årene. Selskapet eier også 6,3 % i eienomsutviklingsselskapet IT Fornebu Eiendom Holding AS.

Styrets årsberetning 2007



Paul's Hill vindkraftpark

foto: Ted Leeming

Styrets årsberetning 2007

Ganger Rolf ASA ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge. Selskapets konsernregnskap for 2007 omfatter Selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede foretak (som for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet").

Selskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernets aktiviteter finner sted i flere land, og Konsernet har kontorer i Norge, Sverige, Storbritannia, Ungarn, Singapore, India, USA (Houston), Canada, Bermuda og Brasil.

I løpet av andre halvdel av 2007 og inn i 2008, ble kredittmarkedene strammere, noe som førte til usikkerhet blant forbrukerne, spesielt i USA, men også gradvis i andre markeder og geografiske områder. Forbrukermarkedet i USA ble betraktelig svekket i 4. kvartal, og nedgangen i tilførsel av likviditet har fått USAs myndigheter til å innføre en serie tiltak for å motvirke konjunkturedgang i 2008. Nødvendig likviditet ble tilført av sentralbankene globalt og den amerikanske renten ble satt ned i begynnelsen av 2008. En skattepakke som ble vedtatt av Kongressen i USA forventes å tre i kraft i 2008. Skattepakken har som mål å gi forbruket et løft. Så langt viser imidlertid Kina og India ingen tegn til svekkelse – disse landene bidro til en vekst på verdensbasis på nærmere 5 % i 2007, som er fjerde år på rad på dette nivået. Et bekymringsfullt aspekt som igjen dukket opp i 2007 er frykten for inflasjonspress. Olje- og matprisene har økt betraktelig verden over. Denne nye situasjonen kan føre til mindre vekst og lavere verdistigning. Bortsett fra dette, ser verdens befolkning nå ut til å innse viktigheten av å bekjempe global oppvarming og den negative innvirkningen denne har på økosystemet.

Til tross for den økonomiske uroen, har utviklingen innen de fleste av Konsernets forretningssegmenter fortsatt vært positiv i 2007, og denne utviklingen har fortsatt frem til i dag. Som følge av gode driftsresultater for året samt tilknyttede selskapers salg av enkelte anleggsaktiva; den halvt nedsenkbare

boreriggen Bulford Dolphin, mesteparten av den gjenværende tankskipflåten og salg av Selskapets aksjer i fornøyelsesparken Tusenfryd, har Konsernets finansielle stilling blitt betydelig styrket.

Kommentarer vedrørende tilknyttede foretaks drift:

Innen offshore boring fortsatte markedet å styrke seg i løpet av 2007. Fred. Olsen Energy med datterselskaper (FOE) eier og sto for driften av dypvannsenheten Belford Dolphin, syv Aker H3 halvt nedsenkbare borerigger og en halvt nedsenkbar boligrigg. Den positive finansielle utviklingen for FOE fortsatte med flere nye kontrakter til høyere dagrater. Nedgangen i USD-kursen påvirker imidlertid også FOE.

Boreratene har økt noe i løpet av året, og kontraktene blir stadig lengre. Utsiktene for offshoretjenester er fremdeles gode, og det er lite som tyder på nedgang i 2008. Til tross for det høye antallet bestilte nybygg, har ca. 70 % av disse allerede oppnådd langtidskontrakter til attraktive dagrater, med oppstart fra 2009 og fremover. Oljeindustrien har akseptert det høyere ratenivået, og ser ut til å forvente høy etterspørsel for boretjenester også i tiden fremover.

Konsernets halvt nedsenkbare borerigg Bulford Dolphin ble solgt til indiske kjøpere i desember 2007 for USD 211 millioner. Fortjenesten for Konsernet som følge av dette, inkludert i overskuddsdeling med partnere, utgjorde NOK 521 millioner.

Tidlig i februar 2007 ble de flytende produksjonsaktivitetene omorganisert til Singapore-baserte datterselskaper av Fred. Olsen Production ASA (FOP). I februar gjennomførte FOP også en rettet emisjon av 44 millioner nye aksjer til NOK 27 per aksje, som innbrakte NOK 1 188 millioner (USD 194,2 millioner). I mai ble det gjennomført en aksjeemisjon på 1,93 millioner nye aksjer til NOK 26 per aksje

i forbindelse med børsintroduksjonen av FOP. Konsernets eierandel i FOP etter børsintroduksjonen var 57,7 %. Første omsetningsdag på Oslo Børs var 11. mai 2007.

FOP er blant de ledende erfarne operatører av flytende produksjonsinstallasjoner. Konsernet FOP eier og driver fem FPSO-/FSO-enheter. Flåten ble utvidet med en ekstra enhet i 2007 ved ervervelsen av suezmax-tankskipet Knock Allan, som skal omgjøres til en FPSO-enhet før en 10-årskontrakt pluss valgfrie 10 ekstra år trer i kraft i 2008 med Canadian Natural Resources (CNR). Skipet vil befinne seg ved kysten av Gabon for denne kontrakten.

I juni 2007 ervervet det tilknyttede selskapet First Olsen Ltd. – hovedaksjonæren i Fred. Olsen Production ASA – ytterligere 5 116 600 aksjer i FOP. Som følge av transaksjonen, økte First Olsen Ltd. sin eierandel til 61,5 %, og økte dermed Selskapets indirekte eierandel til 30,75 %.

I 2007 ble ro-ro-fartøyet MV Norcliff og suezmax-tankskipet Knock Stocks solgt, og det ble inngått en avtale om å selge de to byggekontraktene for suezmax-tankskip ved Bohai skipsverft i Kina. Suezmax-tankskipet Knock Allan er i ferd med å bygges om til en FPSO-enhet (se ovenfor). Etter disse transaksjonene består tankskipsaktivitetene av ett suezmax-tankskip – Knock Sheen – som har time charter til oktober 2009.

Cruisemarkedet i Storbritannia fortsatte sin vekst i 2007 til 1,33 millioner passasjerer (2006: 1,20 millioner), noe som utgjør en økning på 11 % fra 2006. Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd. med datterselskapers (FOCL) flåte i 2007 besto av MS Black Prince, MS Black Watch, MS Braemar og MS Boudicca. For å opprettholde sin markedsandel, investerte FOCL i et femte fartøy – MS Balmoral. For å øke kapasiteten ytterligere, ble det undertegnet avtaler med det tyske skipsverftet Blohm + Voss om forlengelse av både MS Balmoral og MS Braemar med ca. 30 meter. Som følge av forlengelsene, øker

Styrets årsberetning 2007

flåtens totale kapasitet med 550 passasjerer. Dermed øker kapasiteten på MS Balmoral til 1 355 passasjerer og kapasiteten på MS Braemar vil øke til 953 passasjerer fra juli 2008.

Innen fornybar energi fortsatte selskapet Fred. Olsen Renewables med datterselskaper (FOR) å utvikle sine vindkraftsaktiviteter i Skottland, Sverige, Norge, Irland og Canada. Ved årsslutt var installert kapasitet i drift på 179 MW. Ytterligere 117 MW er under utbygging på Crystal Rig II, med forventet ferdigstillelse i 2010. I desember ble en 7-årskontrakt for levering av elektrisitet fra Crystal Rig II inngått med EDF Energy Plc. Kontrakten er basert på markedsprisen for elektrisitet og tilknyttede "grønne" sertifikater i Storbritannia. FOR har også konsesjon for ytterligere 120 MW i Skottland, omkring 500 MW offshore Irland samt konsesjon for 100 MW i Norge og 6 MW i Sverige. Begge de sistnevnte konsesjoner er imidlertid blitt anket.

I oktober innførte norske myndigheter et nytt tonnasjeskattregime for shippingselskaper i Norge. Den nye loven har til hensikt å være mer i samsvar med tonnasjeskattreglene innen EU.

I henhold til de nye reglene, vil inntekt som hadde betinget skattefritak i det tidligere systemet for tonnasjeskatt og var bygget opp i løpet av de siste elleve årene, sammen med urealisert kapitalinntekt på eiendeler i samme periode, skattlegges med 28 %. Av dette er man betalingspliktig for 2/3 med 1/10 årlig i den kommende 10-årsperioden. Den gjenværende 1/3 vil være fritatt fra skatt, såfremt dette beløpet investeres i godkjente miljøtiltak innen årsslutt i 2022. Det er tvilsomt at denne nye loven er i samsvar med norsk grunnlov, primært grunnet sin tilbakevirkende karakter. Dette er derfor et tema av generell offentlig interesse, som er langt mer vidtrekkende enn kun en skattesak for shippingselskaper, siden det før eller senere kan få følger for alle norske innbyggere som dermed kan risikere å møte lover med tilbakevirkende kraft som Stortin-

get måtte finne for godt å vedta uten hensyn til grunnprinsippene i et demokrati.

Konsernet omfatter et datterselskap og enkelte tilknyttede selskaper som fremdeles er underlagt det norske systemet for tonnasjeskatt. Hvorvidt datterselskapet bestemmer seg for å forlate det norske tonnasjeskattregimet eller ikke, er fremdeles under vurdering. Samlet skatt inkludert i skattekostnader er beregnet til 45 millioner basert på en forutsetning om at datterselskapet vil forlate tonnasjeskattregimet.

I mai og juni 2007 kjøpte Ganger Rolf ASA 438 250 egne aksjer til en gjennomsnittskurs på NOK 249,35 per aksje.

Utbytte/ordinær generalforsamling

En ekstraordinær generalforsamling ble avholdt den 14. desember 2007 etter forslag fra Selskapets styre om å betale et ekstraordinært utbytte på NOK 10, - per aksje med utbetaling tidlig i januar 2008. Forslaget var begrunnet i den fortsatte positive utviklingen av resultatene innen Selskapets hovedforretningsområder og Selskapets generelt sterke finansielle stilling. Den ekstraordinære generalforsamlingen godkjente forslaget.

Styret har også besluttet å anbefale et uvanlig høyt utbytte på dette året, på bakgrunn av de gode økonomiske resultatene og Selskapets generelt sterke økonomiske stilling. Styret har derfor – med forbehold om tilslutning fra representantskapet – besluttet å foreslå et utbytte på NOK 17,50 per aksje på den ordinære generalforsamlingen i mai 2008. Generalforsamlingen finner sted torsdag 29. mai 2008.

Kommentarer til årsregnskapet

Alle hovedinvesteringer er regnskapsført som tilknyttede selskaper i henhold til egenkapitalmetoden. Selskapet er et holdingselskap. Inn-

tekter i 2007 utgjorde NOK 39 millioner (NOK 2 millioner), og EBIT viste et underskudd på NOK 27 millioner (NOK 40 millioner i underskudd). Endringen er hovedsakelig knyttet til bokføring av charterleie for Konsernets 50 % eierskap i cruise fartøyet Black Watch i 4. kvartal, som følge av en omstrukturering av eierskapet innen cruisesegmentet.

For 2007 var tilknyttede selskaper inkludert med et samlet resultat på NOK 1 222 millioner (NOK 714 millioner), hvorav Fred. Olsen Energy (FOE) med et resultat på NOK 396 millioner (NOK 346 millioner) og First Olsen Ltd., ekskl. FOCL, med et resultat på NOK 615 millioner (NOK 192 millioner). Inkludert i First Olsen Ltd.-resultatet er Selskapets andel av salgsgevinsten for Bulford Dolphin på NOK 521 millioner. Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) hadde et negativt resultat på NOK 19 millioner (NOK 55 millioner i overskudd). TusenFryd AS hadde et overskudd på NOK 4 millioner (NOK 5 millioner) og Bonheur ASA et overskudd på NOK 210 millioner (NOK 109 millioner). FOR er inkludert med et overskudd på NOK 17 millioner (NOK 4 millioner) og Comarit S.A med et underskudd på NOK 1 million (NOK 4 millioner i overskudd).

Netto finansposter for året var positivt med NOK 96 millioner (positivt NOK 30 millioner).

Konsernets resultat etter beregnet skatt var på NOK 1 231 millioner (NOK 702 millioner).

Resultater av hovedaktivitetene

Energitjenester

Energitjenester utgjør en eierandel på 26,7 % av Fred. Olsen Energy ASA, 30,75 % av Fred. Olsen Production ASA og 50 % av boreriggen Bulford Dolphin (solgt i november 2007).

Offshoreboring – Fred. Olsen Energy ASA (FOE)
Selskapet eier 26,7 % av FOE. I det følgende er resultatene for 2007 (på 100 % basis) kommentert:

Styrets årsberetning 2007

Driftsinntektene utgjorde NOK 4 277 millioner, som er en økning på 6 % fra året før.

Driftskostnadene utgjorde NOK 2 322 millioner (NOK 2 339 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 1 955 millioner (NOK 1 709 millioner).

Resultat før skatt var NOK 1 418 millioner (NOK 997 millioner).

Økte inntekter og forbedrede resultater reflekterer det sterkere markedet for offshore boring med høyere rater og økt kapasitetsutnyttelse. FOE forventer at balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore boreenheter holder seg stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester forventes derfor å fortsette de nærmeste årene.

Offshore boring – Bulford Dolphin

Bulford Dolphin (tidligere eid av First Olsen Ltd. og drevet i pool med fire av FOE's enheter) arbeidet for Equator Exploration Ltd. offshore Vest-Afrika frem til juli 2007. Den opprinnelige kontrakten var forventet avsluttet tidlig i 2008, men FOE og Equator Exploration Ltd. ble enige om at borekontrakten for Bulford Dolphin skulle betraktes som terminert fra juni 2007. Bulford Dolphin ble solgt i september 2007 for USD 211 millioner og overlevert til den nye eieren i midten av november. Bruttoinntekter ekskl. salgsgevinst i 2007 var NOK 175 millioner, sammenlignet med NOK 199 millioner i 2006.

Flytende produksjon – Fred. Olsen Production ASA (FOP)

Selskapet eier indirekte 30,8 % av FOP. I det følgende er resultatene for 2007 (på 100 % basis) kommentert:

Driftsinntektene utgjorde NOK 392 millioner (NOK 526 millioner), en nedgang på NOK 134 millioner fra 2006. Inntektene i 2006 inkluderte imidlertid en gevinst ved salget av MOPU Borgen Dolphin på NOK 107 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 122 millioner (NOK 272 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 22 millioner (NOK 170 millioner). Nettoresultatet for året viste et underskudd på NOK 18 millioner (overskudd NOK 105 millioner).

Med økningen i oljeleting og boreaktiviteter, forventes etterspørselen for flytende produksjon og lagringsfasiliteter å vedvare. Olje blir i økende grad funnet på dypvannsområder uten infrastruktur. I mange tilfeller er oljefunnene marginale. Disse faktorene taler til fordel for flytende produksjonsløsninger.

Fornybar energi

Forretningssegmentet Fornybar energi omfatter Fred. Olsen Renewables med datterselskaper (FOR) som eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland – Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill – samt to turbiner i Sverige. Ved årsslutt hadde FOR 178,7 MW i produksjon og kapasitet for 250 MW i Skottland og 500 MW utenfor kysten av Irland som ennå ikke er klar for utbygging. I tillegg har FOR prosjektporteføljer under utvikling i henholdsvis Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

Driftsinntektene var NOK 301 millioner (NOK 230 millioner) og årsproduksjonen var 427 GWh (366 GWh). Økningen i produksjonen skyldes hovedsakelig Paul's Hill (64,4 MW), som hadde sitt første hele år i produksjon, og utvidelsen av Crystal Rig med 12,5 MW i 2007. Vindforholdene i Skottland var rundt 10 % under det historiske gjennomsnittet, noe som påvirket driftsinntektene i negativ retning.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 215 millioner (NOK 159 millioner), en økning på 34 % fra året før. Driftsresultatet (EBIT) var NOK 94 millioner (NOK 61 millioner), mens nettoresultatet var NOK 34 millioner (NOK 7 millioner).

Økt kapasitet bidro til bedre resultater enn i 2006, og vindforholdene var også gunstigere enn året før.

Shipping

Forretningssegmentet Shipping består hovedsakelig av Selskapets indirekte 50 % eierandel et tankskip samt cruisevirksomheten, som drives via Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med datterselskaper (FOCL) i Ipswich, Storbritannia. I 2007 opererte FOCL fire cruiseskip gjennom FOCL, og leide ut sitt nyeste tilskudd til flåten – MS Balmoral – til de tidligere eierne frem til den ble levert i november 2007.

Tankskip

Driftsinntektene utgjorde NOK 271 millioner (NOK 207 millioner), inklusive salgsgevinster på NOK 148 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 214 millioner (NOK 63 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 165 millioner (NOK 29 millioner) og nettoresultatet var NOK 152 millioner (NOK 26 millioner).

Cruise

Driftsinntektene var NOK 1 417 millioner (NOK 1 415 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 300 millioner (NOK 299 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 79 millioner (NOK 141 millioner), og nettoresultatet viste et underskudd på NOK 152 millioner (overskudd NOK 110 millioner). Resultatnedgangen skyldes blant annet skatteeffekten av å forlate det norske tonnasjeskattregimet samt nedskrivning av bokført verdi på skip.

Andre shippingaktiviteter

Andre shippingaktiviteter består hovedsakelig av Selskapets eierandel på 27,5 % i det marokkanske ferjeselskapet Comarit S.A. og en eierandel på 24,75 % i skipsinvesteringsselskapet Oceanlink Ltd.

Comarit S.A.

Comarit S.A. med datterselskaper oppnådde driftsinntekter på NOK 632 millioner (NOK 718 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på NOK 99 millioner (NOK 164 mil-

Styrets årsberetning 2007

lioni). Nettoresultatet viste et underskudd på NOK 8 millioner (overskudd NOK 36 millioner). Det svakere resultatet sammenlignet med året før skyldes hovedsaklig reduserte billettpriser og økte drivstoffkostnader.

Oceanlink Ltd.

Driftsinntektene for året var NOK 255 millioner (NOK 135 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 50 millioner (NOK 38 millioner). Nettoresultatet viste et underskudd på NOK 29 millioner (overskudd NOK 3 millioner). Resultatet ble negativt påvirket av mobiliseringskostnader og lave T/C-rater i forbindelse med tre kjøleskip som ble ervervet i løpet av året, samt et betydelig antall dager med driftstans i forbindelse med den planlagte tørrdokkingen av et containerfartøy. I tillegg hadde de tre siste ervervene til offshore supply-flåten høyere kostnader enn forventet i forbindelse med reparasjoner og oppgraderinger.

Andre investeringer

Andre investeringer består hovedsakelig av Selskapets eierandel på 16,2 % i NHST Media Group AS og 6,3 % i IT Fornebu Eiendom Holding AS (begge regnskapsført til markedsverdi), 25 % i fornøylesparken TusenFryd AS (solgt i fjerde kvartal), 22,43 % i Genomar AS samt 50 % i de tjenesteytende selskapene Fred. Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS (regnskapsført i henhold til egenkapitalmetoden).

NHST Media Group AS

Driftsinntektene for året var NOK 996 millioner (NOK 861 millioner). Driftsresultatet var NOK 56 millioner (NOK 66 millioner), og nettoresultatet før skatt var NOK 58 millioner (NOK 66 millioner).

Investeringen er regnskapsført til markedsverdi, og økningen i markedsverdi i 2007 utgjør NOK 127 millioner som er ført direkte mot egenkapitalen.

TusenFryd AS

Driftsinntektene i 2007 utgjorde NOK 171 mil-

lioni (NOK 180 millioner). Nettoresultat etter skatt var NOK 18 millioner (NOK 20 millioner).

I slutten av november 2007 ble det inngått en avtale med datterselskapet til det spanske selskapet Parques Reunidos SA om å selge aksjene i TusenFryd AS. Prisen ble fastsatt til NOK 29,00 per aksje. Salgsprovenyet utgjorde NOK 96 millioner. Salget skjedde med forbehold om samtykke fra Konkurransetilsynet. Dette forbeholdet ble løftet i slutten av desember 2007, og transaksjonen ble gjennomført i januar 2008. Salget ga en gevinst på rundt NOK 58 millioner.

Genomar AS

De økonomiske resultatene i 2007 var i stor grad på linje med 2006. Driftsinntektene for året var NOK 24 millioner (NOK 24 millioner), og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 7 millioner (NOK 7 millioner). Resultatet etter skatt var NOK 4 millioner (NOK 4 millioner).

Virksomheten i 2007 har vært tilsvarende som for året før, med fortsatt utvikling av stamfisk på Filippinene og produksjon av settefisk på lokasjonen i Hainan, Kina og forskning på og dokumentasjon av DNA-sporingsystemet ved navn "Genetrak" i Singapore. I 2007 solgte Genomar 318 millioner settefisk (2006: ca. 287 millioner) og utviklet generasjon 20 av stamfiskbestanden.

Genomar AS har iverksatt ekspansjonsplaner med sikte på å lansere egen fiskeoppdrettsvirksomhet i 2008 ved hjelp av sin egen smoltbestand. Det er inngått en avtale med malaysiske myndigheter om å utnytte to store innsjøer for dette formål. I den forbindelse ble det i første kvartal 2008 foretatt en aksjeemisjon på NOK 50 millioner rettet mot eksisterende aksjeeiere. Etter aksjeemisjonen – som ble fullført i april 2008 – vil Selskapets eierandel øke til 25,73 %.

IT Fornebu Eiendom Holding AS

Driftsinntektene i 2007 var NOK 63 millioner

(NOK 53 millioner). Nettoresultatet etter skatt viste et underskudd på NOK 19 millioner (underskudd på NOK 15 millioner). Resultatet ble påvirket av kostnadsøkning i forbindelse med strukturelle endringer, ansettelse av ny administrerende direktør, økte rentekostnader relatert til investeringer, høyere rentenivå og nedskrivning av prosjektutviklingskostnader.

Kapital og finansiering

I løpet av året er det gjennomført flere investeringer innen de største forretningssegmentene. Innen FOE var hovedinvesteringene relatert til ombyggingen av Blackford Dolphin til en dypvanns borerigg samt ombygging og forberedelse av Bredford Dolphin for drift på norsk kontinentalsokkel. FOE's samlede investeringer i 2007 utgjorde NOK 2 272 millioner, hvorav 88 % ble investert i forbindelse med de to ovennevnte prosjektene.

Innen cruise ble det investert NOK 650 millioner i 2007, hvorav 92 % var i forbindelse med forlengelsen av MS Balmoral.

Investeringer innen FOP utgjorde NOK 746 millioner i 2007. Investeringene var hovedsakelig relatert til den pågående ombyggingen av Knock Allan.

Innen fornybar energi utgjorde investeringene NOK 313 millioner, som var relatert til utvidelsen av kapasiteten til Crystal Rig fra 50 MW til 62,5 MW i tillegg til løpende investeringer.

Utbetaling av utbytte utgjorde NOK 361 millioner, som var en økning på NOK 74 millioner fra året før. I tillegg utgjorde ekstraordinær utbetaling av utbytte – besluttet av den ekstraordinære generalforsamlingen i desember og utbetalt til aksjeeierne tidlig i januar 2008 – NOK 358 millioner.

Investeringene ble finansiert av kontantstrøm fra drift samt salg av anleggsmidler og trekk på bankkreditter.

Styrets årsberetning 2007

Rentebærende gjeld for Konsernet ved årsslutt utgjorde NOK 4 millioner (2006: NOK 89 millioner). Kontanter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 645 millioner (2006: NOK 701 millioner). Forholdet mellom egenkapital og aktiva var 91 % (2006: 97 %).

Fremtidsutsikter

Markedet for offshoreboretjenester er fortsatt sterkt. Geografisk opererer FOE for tiden i Norge, Storbritannia, USA og Brasil, og etter ferdigstilling og levering av Blackford Dolphin også i dypvannsregionene utenfor Vest-Afrika og India. Ved årsslutt hadde FOE's offshore-enheter kontrakter med en gjennomsnittlig varighet på 26 måneder. Seks av ni enheter arbeider under langtidskontrakter. Den sikre kontraktverdien for flåten per 31.12.2007 var ca. USD 3,0 milliarder. Den store økningen i antallet offshore boreenheter i løpet av de kommende årene kan føre til betydelige utfordringer i å sikre tilstrekkelig tilgang på utstyr og faglært offshorepersonale i fremtiden.

FOP fortsetter å fokusere på kjerneområdene i Vest-Afrika og Midtøsten, i tillegg til aktivt å følge opp muligheter i Sørøst-Asia. FOP forventer at etterspørselen etter FPSO-løsninger vil fortsette å vokse i de kommende årene, og at det vil bli en økning i antall anbudsforespørsler. Imidlertid vil kombinasjonen av et antall spekulative byggeprosjekter, i tillegg til at det er enheter som allerede er uten kontrakt i løpet av 2008, skape et press på den kortsiktige inntjeningen innen FPSO-sektoren.

For å opprettholde markedsandelen, investerte FOCL i 2006 i sitt femte fartøy – MS Balmoral. For å forbedre kapasiteten ytterligere, ble avtaler undertegnet med det tyske skipsverftet Blohm + Voss om å forlenge både MS Balmoral og MS Braemar med ca. 30 meter, og dermed øke flåtens totale kapasitet med 550 passasjerer. Dette økte kapasiteten på Balmoral til 1 355 passasjerer, og kapasiteten på Braemar vil øke til 953 passasjerer fra juli 2008.

Innen fornybar energi fortsatte FOR å utvikle vindkraftverksaktiviteter i Skottland, Sverige, Norge, Irland og Canada. Ved årsslutt utgjorde installert kapasitet i drift 179 MW. Ytterligere 117 MW er under utbygging på Crystal Rig II, som forventes å stå ferdig i desember 2010. I desember ble det inngått en 7-årsavtale med EDF Energy Plc for salg av strøm fra Crystal Rig II. Kontrakten er basert på markedspris for strøm i Storbritannia og tilknyttede "grønne" sertifikater. FOR har også konsesjon for ytterligere 120 MW i Skottland, ca. 500 MW utenfor kysten av Irland samt konsesjon for 100 MW i Norge og 6 MW i Sverige. Begge de sistnevnte konsesjoner er imidlertid blitt anket.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet styring og ledelse bygger på prinsippene som er nedfelt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Styret legger vekt på å opprettholde et rammeverk for gode kontroll- og styringsmekanismer. En beskrivelse av Selskapets oppfyllelse av de anbefalte prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er inntatt på sidene 73 til 74.

Finansiell markedsrisiko

Se også Note 5.

Konsernet er eksponert for ulike typer finansielle risiki relatert til sine aktiviteter. Disse er hovedsakelig risiki knyttet til valuta, rentesatser og oljepriser. Den finansielle risikoen overvåkes fortløpende, og finansielle derivater benyttes fra tid til annen for å redusere slik eksponering.

Det er også en kredittrisiko forbundet med kunder i de individuelle selskapene, og risiki forbundet med den generelle utviklingen av finansmarkedene.

Valutarisiko

Konsernets regnskaper presenteres i NOK. Konsernets driftsinntekter består primært av

USD, GBP og NOK, med USD som den mest dominerende valutaen. Majoriteten av USD-inntektene er innen FOE. Konsernets kostnader er primært i USD, GBP og NOK. Følgelig er Konsernets resultater eksponert for fluktuasjoner i valutamarkedet. På lengre sikt nøytraliseres imidlertid deler av valutaeksponeringen, siden majoriteten av Konsernets gjeld er i samme valuta som inntektene. Fra tid til annen inngås det terminkontrakter i valuta for ytterligere å redusere valutaeksponeringen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for endringer i rentenivået, siden lån ofte er basert på flytende rente. Ved årsskiftet hadde man sikret seg mot svingninger i rentesatsene for deler av de utestående lånene via rentebytteavtaler.

Oljepris

Konsernet er eksponert for endringer i drivstoffpriser, som fluktuerte med oljeprisen. Denne eksponeringen er primært innen cruise- og tankskipvirksomheten. Ved årsslutt hadde man enkelte utestående derivatkontrakter for å sikre deler av drivstoffkostnadene for 2008.

Strømpris

Grunnet nåværende kontraktstruktur innen FOR, hvor kontraktene i hovedsak er basert på faste elektrisitetspriser, har Konsernet ikke vært direkte eksponert for kortsiktige endringer i spotpriser på elektrisitet.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer fortløpende kredittrisikoen forbundet med kunder, og når det anses som nødvendig, kreves visse garantier. Kredittrisikoen betraktes dermed som moderat. Kundebasen innen energitjenester er for det meste internasjonale oljeselskaper. Når det gjelder kunder innen fornybar energi, er dette store strømleverandører. Kredittrisikoen innen FOCL anses som lav, siden cruisebilletter betales på forhånd.

Styrets årsberetning 2007

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Det pågår ingen forsknings- og utviklingsprosjekter innen Selskapet. Innenfor de ulike forretningssegmentene foregår imidlertid en kontinuerlig utvikling av teknologier og metoder i samarbeid med diverse leverandører og ingeniørselskaper. Innen offshoreindustrien gjelder dette både boring og flytende produksjon. Når det gjelder fornybar energi, har de respektive selskapene et nært samarbeid med ledende leverandører av turbinteknologi med programmer for å øke effektiviteten og driftsregulariteten. Også innen cruise er det et nært samarbeid med leverandørindustrien vedrørende programmer for å optimere driften og minimere miljømessige konsekvenser.

Konsernet er i mindre grad direkte involvert i forskning. Utviklingsaktiviteter innen vindkraft i Storbritannia oppfyller de relevante kriteriene for aktivering. Alle øvrige aktiviteter innen forsknings- og utviklingsområdet utgiftsføres i regnskapet.

Organisasjonen, arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet er et holdingselskap og har ingen ansatte, med unntak av administrerende direktør. Administrative tjenester leveres av Fred. Olsen & Co. i henhold til en avtale om administrative tjenester (se nedenfor samt Note 10).

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsforholdene og arbeidsmiljøet som tilfredsstillende. Utvalget for samarbeid og miljø arbeider systematisk og forebyggende med tiltak knyttet til helse, sikkerhet og miljø. Arbeidet foregår på kontinuerlig basis, og har fungert tilfredsstillende gjennom året. Et felles styringssystem for helse, miljø og sikkerhet (HMS) for alle ansatte i Fred. Olsen-kontorbygningen i Oslo ble innført i 2006. Selskapet registrerte ingen fravær grunnet sykdom i 2007.

Like muligheter

Ved årsslutt hadde Selskapet én ansatt, som også er Selskapets administrerende direktør. 40 % av Selskapets styremedlemmer er kvinner.

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass med like muligheter og som tilbyr utfordrende og motiverende arbeid til alt personale, uavhengig av nasjonalitet, kultur, religion eller kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid anvendes, vurdert i forhold til kvalifikasjoner relatert til kunnskap, erfaring og ytelse. Sikring av tilgang på kvalifisert personale forblir en høy prioritet.

Eksternt miljø

Gjennom sine forretningssegmenter er Selskapet involvert i aktiviteter som kan medføre en mulig risiko for miljøet. Dette gjelder spesielt shipping- og offshoreaktiviteter.

Sikkerhet og miljø gis høy prioritet innen de enkelte områdene, og tiltak gjøres fortløpende for å hindre situasjoner som kan medføre skade på helse og miljø. Viktige elementer innen dette arbeidet er sikre og rasjonelle arbeidsoppgaver, et aktivt vedlikeholdsprogram og adekvat avfallsbehandling. Det arbeides for tiden også med å utvikle og forbedre sikkerhets- og miljøkulturen på alle nivåer.

Alle fartøyer driftes av respekterte og seriøse operatører i samsvar med Konsernets krav til sikkerhet og kvalitet.

Aktiviteter innen offshore-, olje- og gassindustrien involverer operasjoner i områder som er miljømessig sårbare. Enkelte av Konsernets operasjoner – spesielt de som er relatert til bruk av fossile brennstoff, industriavfall og utslipp under operasjon og risiko for oljelekkasjer – kan påvirke det eksterne miljøet i negativ retning. Sikre og rasjonelle operasjoner og aktive vedlikeholdsprogrammer har som mål å bidra til å unngå ulykker som kan føre til skade på det eksterne miljøet. For alle slike operasjoner gjør man sitt ytterste for å holde seg innenfor gjeldende regler og forskrifter i områdene og

landene hvor operasjonene finner sted og i samarbeid med operatører innen de ulike feltene. Avfall fra bearbeiding og operasjoner kan direkte – og indirekte via kjemiske reaksjoner – påvirke miljøbalansen i negativ retning. Det er kontinuerlig fokus på å redusere bruken av farlige kjemikalier og erstatte disse med mer miljøvennlige alternativer.

Samtidig opererer Konsernet med fornybar energi, primært gjennom utbygging og drift av vindkraftanlegg. Vindkraftanleggene er underlagt strenge konsesjonsregler fra myndighetene i de respektive landene. Vindkraft erstatter mer forurensende energikilder og bidrar til å forbedre miljøet, både lokalt og globalt.

Videre har Konsernet interesser innen fiskeoppdrettsarbeid, samt sporing av opprinnelsen for matprodukter. Dette involverer bruk av moderne DNA-teknologi, som ikke bør forveksles med genetisk manipulering.

Ingen hendelser oppsto i løpet av året som forårsaket alvorlig skade på det eksterne miljøet.

Annen informasjon

Selskapets overskudd før skatt var NOK 394 millioner, en nedgang på NOK 171 millioner sammenlignet med 2006.

Selskapets resultat for året inkluderer salgsinntekter på NOK 58 millioner, herunder gevinst fra salg av aksjer i TusenFryd AS på NOK 57 millioner. Selskapet mottok NOK 23 millioner i konsernbidrag, som er regnskapsført under "Andre finansielle poster".

Selskapets netto valutatap utgjorde NOK 6 millioner.

Selskapet mottok utbytte på NOK 150 millioner fra Bonheur ASA. I tillegg mottok Selskapet utbytte fra Fred. Olsen Energy ASA (NOK 178 millioner), NHST Media Group AS (NOK 5 millioner), TusenFryd AS (NOK 6 millioner) og Four Seasons Venture IV (NOK 2 millioner).

Styrets årsberetning 2007

Nettoresultat etter skatt var NOK 388 millioner, som foreslås disponert som følger:

Til utbytte	NOK 627 millioner
Overført fra annen egenkapital	NOK 240 millioner
Sum disponert	NOK 387 millioner

Styret bekrefter at årsregnskapet for 2007 er utarbeidet basert på forutsetning om fortsatt drift i Selskapet og Konsernet. Styret bekrefter at regnskapet gir et rettviseende bilde av Selskapets samt Konsernets stilling ved årsslutt. Selskapets frie egenkapital per 31. desember 2007 var NOK 2 247 millioner, og Selskapets to-

talkapital var NOK 4 445 millioner. Selskapets likviditet er god, med en likviditetsbeholdning på NOK 524 millioner.

Den ordinære generalforsamlingen avholdes torsdag 29. mai 2008.

Oslo, 31. mars 2008
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen <i>Formann</i>	Anna Synnøve Bye <i>Styremedlem</i>	John C. Wallace <i>Styremedlem</i>	Andreas Mellbye <i>Styremedlem</i>	Anette S. Olsen <i>Styremedlem og administrerende direktør</i>
-------------------------------	--	---------------------------------------	---------------------------------------	---

Ganger Rolf ASA - Konsern

Resultatregnskap

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Driftsinntekter		38 560	1 587	2 550
Gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	11	98	170	81
Sum driftsinntekter		38 658	1 757	2 631
Driftskostnader		-36 968	-38 823	-33 284
Tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	11	-78	0	-242
Sum driftskostnader		-37 046	-38 823	-33 526
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger		1 612	-37 066	-30 895
Avskrivninger	11	-28 118	-2 730	-3 120
Driftsunderskudd		-26 506	-39 796	-34 015
Resultatandel fra tilknyttede foretak	12	1 222 051	713 687	530 903
Renteinntekter		48 231	24 393	19 557
Andre finansinntekter		91 460	99 637	132 378
Finansinntekter	9	139 691	124 030	151 935
Rentekostnader		-11 457	-19 694	-6 469
Andre finanskostnader		-32 016	-74 545	-21 337
Finanskostnader	9	-43 473	-94 239	-27 806
Netto finansposter		96 218	29 791	124 130
Resultat før skatt		1 291 763	703 682	621 018
Skattekostnad	10	-60 804	-1 581	-2 399
Netto resultat fra videreførte virksomheter		1 230 959	702 101	618 619
Netto resultat fra avviklet virksomhet		0	0	143 502
Årets resultat		1 230 959	702 101	762 121
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		1 230 959	702 101	762 121
Minoritetsinteresser		0	0	0
Årets resultat		1 230 959	702 101	762 121
Basisresultat per aksje (NOK)	18	34,17	19,35	21,01
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	18	34,17	19,35	17,05
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	18	-	-	3,96
Utvannet resultat per aksje (NOK)	18	34,11	19,16	21,01
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	18	34,11	19,16	17,05
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	18	-	-	3,96

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Omregningsdifferanser				
- Direkte mot egenkapital		-384 933	-116 542	227 433
- Overført til resultatregnskapet		241	0	-448
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter				
- Direkte mot egenkapital		15 449	24 895	47 447
- Overført til resultatregnskapet		-482	5 320	-13 909
Endring i egenkapital i tilknyttede selskaper		0	4 860	106 583
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper		-12 835	-15 145	-15 554
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie		88 641	79 248	67 490
Tilleggsskatt knyttet til korreksjonsskatt		0	-7 543	0
Andre endringer direkte mot egenkapital		3 815	8 072	-21 497
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen		-290 104	-16 835	397 545
Periodens resultat				
		1 230 959	702 101	762 121
Sum endringer i egenkapitalen i perioden				
		940 855	685 267	1 159 666
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		940 855	685 267	1 159 666
Sum endringer i egenkapitalen i perioden		940 855	685 267	1 159 666

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2007

2006

EIENDELER

Anleggsmidler

Utsatt skattefordel	14	33 360	37 656
Eiendom		31 736	33 372
Øvrige driftsmidler		6 918	6 987
Sum eiendom, anlegg og utstyr	11	38 654	40 359
Investeringer i tilknyttede foretak	12	4 169 010	3 151 956
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	13	359 979	347 254
Obligasjoner	13	152 976	156 016
Øvrige fordringer	13	136 439	195 426
Pensjonsfond	20	57 629	57 330
Sum finansielle anleggsmidler		4 876 033	3 907 982
Sum anleggsmidler		4 948 047	3 985 997

Omløpsmidler

Kundefordringer		17 497	9 815
Andre fordringer		177 200	84 816
Sum fordringer	15	194 697	94 631
Kontanter og kontantekvivalenter	16	645 023	700 712
Sum omløpsmidler		839 720	795 343
SUM EIENDELER		5 787 767	4 781 340

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Egenkapital			
Aksjekapital		45 350	45 350
Egne aksjer		-548	0
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		70 722	71 270
Opptjent egenkapital		5 196 506	4 545 029
Sum egenkapital	17	5 267 228	4 616 299
Forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	20	47 632	45 044
Utsatt skatt	14	54 672	19 309
Langsiktige rentebærende forpliktelser	19	2 059	88 745
Andre langsiktige forpliktelser	21	5 977	0
Sum langsiktige forpliktelser		110 340	153 097
Betalbar skatt	10, 14	20 904	0
Betalbart utbytte		358 418	0
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	19	2 141	0
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	21, 22	28 737	11 943
Sum kortsiktige forpliktelser		410 200	11 943
Sum forpliktelser		520 540	165 041
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		5 787 767	4 781 340

Oslo, 31. mars 2008
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2007

2006

2005

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter

Årets resultat etter skatt		1 230 959	702 101	762 121
Justering for:				
Avskrivninger	11	28 118	2 730	3 120
Nedskrivning av finansielle eiendeler		10 437	0	0
Valutagevinst (-) / valutatap		0	10 189	1 503
Kapitalinntekter		-56 223	-31 354	-21 720
Rentekostnader		11 457	19 694	6 427
Resultatandel fra tilknyttede foretak	12	-1 222 051	-713 687	-530 903
Netto gevinst (-) / tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		-20	-170	161
Netto gevinst ved salg av investeringer		-60 340	-55 641	-97 027
Skattekostnad		60 804	1 581	2 399
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser		3 141	-64 557	126 081
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer		-18 967	555 829	32 307
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser		19 479	-907	2 630
Kontantstrøm fra drift		3 653	490 365	161 018
Betalte renter		-8 714	-16 558	-3 308
Betalt skatt		0	-45 511	0
Andel resultat avhendet virksomhet	7	0	0	19 352
Gevinst ved salg av virksomhet, netto etter skatt	7	0	0	-162 854
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-5 061	428 296	14 208

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		197 058	330	457
Innbetaling ved salg av andre investeringer		101 307	794 055	133 859
Innbetaling ved salg av virksomhet	7	0	0	203 969
Renter mottatt		36 318	18 300	11 180
Utbytte mottatt		266 904	65 488	43 436
Kontanter tilført ved kjøp av datterselskap		27 344	0	0
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		-13 149	-3 813	-3 453
Anskaffelse av andre investeringer		24 045	-367 937	-142 562
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		639 827	506 423	246 886

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Opptak av lån		33 844	249 310	127 288
Nedbetaling av lån		-246 494	-364 860	-112 688
Kjøp av egne aksjer	17	-109 497	0	0
Utbetaling av utbytte	17	-360 667	-286 612	-149 655
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-682 814	-402 162	-135 055
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-48 048	532 557	126 039
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		700 712	168 155	42 116
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning		-7 641	0	0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	16	645 023	700 712	168 155

Noter

Note 1 – Informasjon om selskapet og konsernet

Ganger Rolf ASA ("selskapet") er hjemmehørende i Norge. Selskapets kontoradresse er Fred Olsens gate 2, Oslo. Selskapets konsernregnskap per 31 desember 2007 omfatter mor-

selskapet og datterselskap (samlet referert til som "konsernet" og hver for seg som "konsernselskap") samt konsernets andeler i tilknyttede foretak. Konsernets hovedvirksomhet

er knyttet til energitjenester, fornybar energi og shipping. Selskapet er et datterselskap av Bonheur ASA og investeringene er utført på 50/50 basis.

Note 2 – Grunnlag for utarbeidelsen

(a) Samsvarserklæring

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarter (IFRS), godkjent av EU, og tilhørende fortolkninger, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skal anvendes per 31.12.2007.

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret 31. mars 2008. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling 29. mai 2008 for endelig godkjenning. Frem til endelig godkjenning har styret myndighet til å endre årsregnskapet.

Internasjonale regnskapsstandarter i henhold til IFRS og fortolkninger som er utgitt frem til 31. mars 2008, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2007, er ikke tatt i bruk av konsernet – dvs IFRS 8, siste IAS 1, revidert IFRS 2 og 3, revidert IAS 23, 27 og 32, IFRIC 11, 12, 13 og 14 (IAS 19). Disse standardene og fortolkningsuttalelsene antas ikke å få vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Konsernet har i 2007 anvendt IFRS 7, revidert IAS 1, IFRIC 7, 8, 9 og 10 uten vesentlig effekt for de rap-

porterte tallene. Kravene i IFRS 7 og revidert IAS 1 har imidlertid medført en rekke nye notepplysninger.

b) Grunnlag for måling

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

- derivater måles til virkelig verdi
- finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi

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

(c) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

(d) Estimater og vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte

beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

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

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

- Note 10 Skattekostnad
- Note 11 Eiendom, anlegg og utstyr
- Note 13 Investeringer i aksjer og obligasjoner
- Note 14 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt
- Note 20 Ytelser til ansatte
- Note 24 Betingede utfall

Note 3 – Regnskapsprinsipper

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

(a) Konsolidering

(i) Datterforetak

Datterselskaper er enheter som kontrolleres av Selskapet. Det konsoliderte regnskapet omfatter Selskapet og dets datterselskaper (konsernet). Selskapet konsoliderer ordinært

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

(ii) Tilknyttede foretak (investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden)

Tilknyttede foretak er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Betydelig innflytelse er antatt å foreligge når konsernet har mellom 20 og 50% av stemmerettene. Tilknyttet foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, og førstegangsinnregnes til anskaffelseskost. Investeringene

...noter fortsetter på neste side

Noter

inkluderer goodwill ved overtakelse, redusert for akkumulert tap ved verdifall. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av inntekter, kostnader og egenkapitalbevegelser, etter omarbeiding til konsernets regnskapsprinsipper, fra det tidspunkt konsernet oppnår denne innflytelsen, og inntil innflytelsen opphører. Dersom konsernets andel av eventuelle tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets bokførte beløp til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har påtatt seg juridiske eller selvpålagte forpliktelser.

(iii) Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

En virksomhetssammenslutning som omfatter foretak eller virksomheter under samme kontroll, er en virksomhetssammenslutning der alle de sammensluttende foretakene eller virksomhetene kontrolleres av samme øverste part eller parter både før og etter virksomhetssammenslutningen, og der denne kontrollen ikke er midlertidig.

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

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

(iv) Elimineringer ved konsolidering

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

(b) Utenlandsk valuta

(i) Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta for de respektive konsernselskapene med valutakurs på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på balansedagen. Valutagevinster eller -tap på monetære poster er differansen mellom amortisert kost i den funksjonelle valutaen ved begynnelsen av perioden, justert for effektiv rente og betalinger i perioden, og amortisert kost i utenlandsk valuta omregnet til valutakursen på balansedagen. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta vurdert til virkelig verdi omregnes til funksjonell valuta med valutakursen på det tidspunkt virkelig verdi ble fastsatt. Valutakursdifferanser knyttet til omregningen innregnes i resultatet, med unntak av differanser som oppstår ved omregning av egenkapitalinstrumenter tilgjengelig for salg, og kontantstrømssikring som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, som alle innregnes direkte i egenkapitalen (se (ii) under).

(ii) Utenlandsk virksomhet

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

(c) Finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i konsernets balanse når konsernet blir kontraktspartner i henhold til instrumentenes formelle innhold.

(i) Finansielle instrumenter som ikke er derivater

Finansielle instrumenter som ikke er derivater består av investeringer i gjelds- og egenkapitalinstrumenter, kundefordringer og andre

fordringer, kontanter og kontantekvivalenter, lån, leverandørgjeld og annen gjeld.

Finansielle instrumenter som ikke er derivater og som ikke regnskapføres til virkelig verdi over resultatet, måles ved første gangs innregning til virkelig verdi, tillagt alle direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter første gangsinnregning måles instrumentene som beskrevet nedenfor.

Kontanter og bankinnskudd utgjør kontanter og kontantekvivalenter.

Prinsipper for regnskapsføring av finansinntekter og -kostnader er beskrevet i note 9.

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

Konsernets investeringer i egenkapitalinstrumenter og enkelte gjeldsinstrumenter er klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. Etter førstegangsinnregning måles de til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes direkte mot egenkapitalen. Dette gjelder likevel ikke for tap ved verdifall. Når en investering er fraregnet, overføres akkumulert gevinst eller tap fra egenkapital til resultat.

Annet

Andre finansielle instrumenter som ikke er derivater måles til amortisert kost, ved hjelp av effektiv rentemetoden, redusert for eventuelle tap ved verdifall.

(ii) Finansielle derivater

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

Innebygde derivater separeres fra vertskontrakten og regnskapføres separat dersom:

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

Noter

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

Økonomiske sikringer

Sikringsbokføring benyttes ikke på derivater som økonomisk sikrer monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta. Endringer i virkelig verdi på slike derivater innregnes i resultatet som en del av gevinst eller tap på utenlandsk valuta.

(iii) Aksjekapital

Ordinære aksjer

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

Kjøp av egne aksjer

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

(d) Eiendom, anlegg og utstyr

(i) Innregning og måling

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

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

(ii) Avskrivning

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

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

Bygninger	25 år
Maskiner og utstyr	3 - 10 år
Biler	7 år
IT - utstyr	5 år
Inventar	5 år

(e) Verdifall

(i) Finansielle eiendeler

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

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

Tap ved verdifall innregnes i resultatet. Akkumulerte tap knyttet til en finansiell eiendel tilgjengelig for salg, tidligere innregnet i egenkapitalen, overføres til resultatet.

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

(ii) Ikke-finansielle eiendeler

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

(f) Ytelser til ansatte

(i) Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

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

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. Overstigende beløp er innregnet i resultatregnskapet over forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for de ansatte som inngår i pensjonsordningen.

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

(ii) Kortsiktige ytelser

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

...noten fortsetter på neste side

Noter

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

(g) Avsetninger

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

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

(h) Driftsinntekter

Charterhyre

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

(i) Finansinntekter og -kostnader

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

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

Valutagevinster og -tap rapporteres som et nettobeløp.

(j) Skattekostnad

Skattekostnad består av periodeskatt og utsatt skatt. Skattekostnad innregnes i resultatet, bortsett fra tilfeller der poster innregnes direkte i egenkapitalen. Omfattende vurderinger kreves for å fastsette avsetningen for skatt. Den endelige utligningen av skatt er for mange transaksjoner og beregninger usikker i den løpende forretningsdriften. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skattesaker basert på sitt beste skjønn om hvorvidt ytterligere skatter vil bli ilignet. Hvis det endelige skattemessige resultat vedrørende slike forhold avviker fra de opprinnelige innregnede beløpene, vil forskjellene ha virkning for periodens skattekostnad.

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

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

Eiendel ved utsatt skatt innregnes i den grad det er sannsynlig at den kan utnyttes mot

fremtidig skattepliktig inntekt. Posten revurderes på hvert rapporteringstidspunkt, og reverseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert.

I følge den norske tonnasjebeskatningen med virkning frem til 1. januar 2007, forfalt utsatt skatt til betaling enten ved uttreden fra tonnasjebeskatningen eller ved uttak av utbytte. Eierselskapene til konsernets tonnasjebeskatnede selskaper forventet på grunn av sin finansielle posisjon ikke å ha behov for utbytte fra sine tonnasjebeskatnede selskaper i overskuelig fremtid, og hadde heller ikke planer om å tre ut av tonnasjebeskatningen. Av disse grunner ble det ikke avsatt for utsatt skatt før ved uttreden eller utdeling av utbytte.

Med virkning fra 1. januar 2007 ble den norske tonnasjebeskatningen endret. Det tonnasjebeskatnede datterselskapet vil sannsynligvis beslutte å tre ut av tonnasjebeskatningen. Skatteeffekten ved uttreden er innregnet i resultatet.

(k) Kontantstrømoppstillingen

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

(l) Resultat per aksje

Basisresultat per aksje presenteres for ordinære aksjer og beregnes ved å dele periodens resultat som henføres til eiere av de ordinære aksjene med et tidsveid gjennomsnitt av antall ordinære utestående aksjer i perioden.

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere resultat og det veide gjennomsnittet av antall ordinære utestående aksjer for potensielle utvanningseffekter. Utvanningseffekter skyldes konvertible obligasjoner og aksjeoppsjoner i et tilknyttet foretak.

(m) Segmentrapportering

Et segment er en identifiserbar del av konsernet som tilbyr beslektede produkter eller

Noter

tjenester (virksomhetssegment) eller produkter eller tjenester innenfor bestemte områder (geografisk segment), med en risiko og avkastning som er ulik andre segmenter. Segmentinformasjon presenteres både for konsernets virksomhetssegmenter og geografiske segmenter, med førstnevnte som primærformat. Virksomhetssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapportering.

Salg mellom segmentene skjer på forretningsmessige vilkår.

Segmentinformasjon inkluderer inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser som er direkte knyttet til det enkelte segment, samt elementer som kan fordeles på et fornuftig grunnlag.

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

(n) Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om konsernets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig. Se også note 27 for nærmere detaljer.

Note 4 – Fastsettelse av virkelige verdier

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

(i) Investeringer i aksjer og obligasjoner

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

Hvis slike priser ikke eksisterer på balansedagen, benyttes den siste kjente transaksjonsprisen som et estimat på virkelig verdi.

(ii) Kundefordringer og andre fordringer

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

(iii) Derivater

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er basert på noterte markedsкурser, dersom tilgjengelige. Dersom markedskurs ikke er tilgjengelig, fastsettes virkelig verdi ved å diskontere forskjellen mellom kontraktsmessig terminpris og nåværende terminpris for gjenværende løpetid for kontrakten, med risikofri rente (basert på statsobligasjoner).

Virkelig verdi for rentebytteavtaler er det estimerte beløpet konsernet vil motta eller betale

for å terminere bytteavtalen på balansedagen, basert på gjeldende rentesatser og motpartens kredittverdi.

(iv) Ikke-derivate finansielle forpliktelser

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

Note 5 – Finansiell risikostyring

Ganger Rolf ASA (Selskapet) og dets datterselskap (konsernet) samt tilknyttede foretak er eksponert for ulike typer finansiell risiko relatert til dets aktiviteter. De største investeringene er i tilknyttede foretak innen forskjellige forretningsområder som beskrevet i note 1, 6 og 12. Enkelte større investeringer er klassifisert som tilgjengelige for salg, som beskrevet i note 13. Selskapet er et datterselskap av Bonheur ASA. Samtidig er Bonheur ASA et tilknyttet foretak pga Selskapets eierandel på 20,7% i Bonheur ASA. Alle større investeringer blir normalt gjort på 50/50 basis med Bonheur ASA.

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

For mer detaljert informasjon – se note 13.

Finansiell markedsrisiko

Valutarisiko

Konsernets finansielle rapporter blir presentert i NOK. Konsernets driftsinntekter består primært av GBP og NOK med GBP som den mest dominerende valuta. Konsernets driftskostnader er hovedsakelig i NOK. Konsernets resultater er dermed eksponert overfor endringer i valutamarkedet. GBP-inntektene er i hovedsak relatert til bare-boat hyre fra et skip

...noten fortsetter på neste side

Noter

og utgjør 86% av totale driftsinntekter i 2007. Ved årets slutt var skipet solgt til et tilknyttet foretak, slik at 2008 inntektene forventes kun å bli i NOK.

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

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

Renterisiko

Konsernet er eksponert for endringer i rentenivået, da lån ofte er basert på flytende rente. Ved årets slutt var alle lån innen konsernet basert på flytende rentesatser. Mesteparten av lån til tilknyttede foretak er til Bonheur ASA.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer kontinuerlig kredittrisikoen knyttet til kunder og andre debitorer og søker å få stilt garantier når dette vurderes som nødvendig. Kredittrisikoen innen konsernet vurderes generelt som lav da mesteparten av utestående fordringer er obligasjoner og lån til tilknyttede foretak.

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

Likviditetsrisiko:

Konsernets brutto rentebærende gjeld ved utgangen av året var NOK 4,2 millioner (2006: NOK 88,7 millioner). Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 645 millioner (2006: NOK 701 millioner). Egenkapitalandelen utgjorde 91% (2006: 96%). I tillegg hadde konsernet en ubrukt kredittfasilitet på NOK 205 millioner ved årets slutt (2006: NOK 239 millioner).

Målt mot samlede eiendeler, utgjør investeringer i tilknyttede foretak 72%, investeringer i andre aksjer og obligasjoner klassifisert som tilgjengelige for salg 9%, mens andre fordringer og pensjonsmidler utgjør 3%. Omløpsmidler utgjør 14% av samlede eiendeler, hvorav 11% er kontanter og kontantekvivalenter.

Planlagte investeringer er hovedsakelig relatert til investeringer innen tilknyttede foretak.

Dividendeutbetalinger beløp seg til NOK 361 millioner fra Ganger Rolf ASA, tilsvarende en økning på NOK 74 millioner i forhold til foregående år. I tillegg beløp den ekstraordinære

dividende- utbetalingen som ble besluttet i ekstraordinær generalforsamling i desember og utbetalt i januar 2008 seg til NOK 358 millioner i Ganger Rolf ASA.

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

Konsernet har overholdt alle forpliktelser knyttet til eksterne lån.

Kapitalforvaltning

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

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

Note 6 - Segmentrapportering

(Beløp i NOK 1 000)	Energitjenester 1)			Fornybar energi 2)		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	0	0	0	0	0	0
Resultatandel fra tilknyttede foretak	967 743	477 937	36 681	16 785	3 552	-12 989
Årets resultat	0	0	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede foretak	1 958 286	1 360 829	1 043 157	245 043	248 257	213 805
Sum eiendeler (inkl. tilknyttede foretak)	0	0	0	0	0	0
Sum forpliktelser	0	0	0	0	0	0
Investeringer	0	0	0	0	0	0

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	Shipping 3)			Øvrige investeringer 4)		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	33 321	0	0	5 337	1 757	2 631
Driftskostnader	-491	0	0	-36 555	-38 823	-33 526
Avskrivninger	-17 468	0	0	-10 650	-2 730	-3 120
Driftsresultat	15 362	0	0	-41 868	-39 796	-34 015
Resultatandel fra tilknyttede foretak	61 968	72 739	384 791	175 554	159 458	122 419
Årets resultat	11 737	0	0	1 219 222	702 101	618 619
Investeringer i tilknyttede foretak	1 154 628	816 114	1 005 597	811 053	726 755	670 604
Sum eiendeler (inkl. tilknyttede foretak)	140 107	0	0	5 647 660	4 781 340	3 973 183
Sum forpliktelser	123 991	0	0	396 549	165 041	275 523
Investeringer	11 654	0	0	1 495	3 814	3 453

Konsern (Beløp i NOK 1 000)	Videreført virksomhet			Avviklet virksomhet 5)			Sum		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	38 658	1 757	2 631	0	0	0	38 658	1 757	2 631
Driftskostnader	-37 046	-38 823	-33 526	0	0	0	-37 046	-38 823	-33 526
Avskrivninger	-28 118	-2 730	-3 120	0	0	0	-28 118	-2 730	-3 120
Driftsresultat	-26 506	-39 796	-34 015	0	0	0	-26 506	-39 796	-34 015
Resultatandel fra tilknyttede foretak	1 222 051	713 687	530 903	0	0	-19 352	1 222 051	713 687	511 551
Årets resultat	1 230 959	702 101	618 619	0	0	143 502	1 230 959	702 101	762 121
Investeringer i tilknyttede foretak	4 169 010	3 151 956	2 933 164	0	0	0	4 169 010	3 151 956	2 933 164
Sum eiendeler (inkl. tilknyttede foretak)	5 787 767	4 781 340	3 973 183	0	0	0	5 787 767	4 781 340	3 973 183
Sum forpliktelser	520 540	165 041	275 523	0	0	0	520 540	165 041	275 523
Investeringer	13 149	3 814	3 453	0	0	0	13 149	3 814	3 453

For ytterligere informasjon, se note 12.

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

1) Energitjenester

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA (01.01.-30.06: 27,00%, 01.07-31.12: 26,71%) og riggen Bulford Dolphin (01.01.- 21.11: 50%).
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production AS (01.01.-12.02: 50%, 13.02.-30.06: 28,85%, 01.07-31.12: 30,77%).

2) Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS (50%).

3) Shipping

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

Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (50%) og Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd (50%).

Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (50%) og Comarit SA (27,5%).

4) 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%), Genomar AS (22,43%), Bonheur ASA (20,70%) og First Olsen Ltd - Øvrig (50%).

5) Flyselskapet Sterling, et tilknyttet selskap av Ganger Rolf ASA, ble solgt i 2005, og tilhører virksomhetsområdet "øvrige investeringer". Flyselskapet tilhørte i 2005 et tidligere virksomhetsområde, "transport". Virksomhetsområdet transport ble i 2005 avviklet, som et resultat av salget av Sterling. For ytterligere informasjon se note 7, "Avviklet virksomhet".

Konsernets driftsinntekter og investeringer oppstår i Norge.

Noter

Note 7 – Avviklet virksomhet

25. april 2005 avviklet konsernet sitt gjenværende engasjement i det tidligere virksomhetsområde "transport" i forbindelse med at flyselskapet Sterling ble solgt, som på det tidspunktet var et tilknyttet foretak av Ganger Rolf ASA. Ganger Rolf konsernets andel av salgsprisen var DKK 187,5 millioner (NOK 205,3 millioner). Samlet salgsggevinst for Ganger Rolf konsernet var NOK 224,8 millioner, inkludert et negativt resultat for Sterling i perioden 1. januar til 25. april på NOK 26,9 millioner. Netto resultat fra avviklet virksomhet utgjorde NOK 143,5 millioner.

Konsernets andel av Sterling salget

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Netto salgsproveny	-	-	203 969
Bokført verdi	-	-	-20 859
Salgsggevinst	-	-	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
Beregnet skatteinntekt fra underskudd i perioden	-	-	7 526
Netto tap i perioden	-	-	-19 352
Netto resultat fra avviklet virksomhet	-	-	143 502

Note 8 – Ansattkostnader og andre driftskostnader

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til avtale med Fred. Olsen & Co. vedrørende levering av visse administrasjonstjenester av finansiell, regnskapsmessig og juridisk art, ble Selskapet for 2007 belastet med 18,9 millioner inklusiv godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

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

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Lønnskostnader mm.				
Lønn		0	0	0
Arbeidsgiveravgift *)		178	542	81
Pensjonskostnader	20	4 541	11 265	9 724
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.		18 875	15 951	14 619
Sum		23 594	27 758	24 424
Lån til ansatte				
Lån til ansatte		0	0	0
Godtgjørelse til revisor				
Lovpålagt revisjon		435	1 028	749
Andre attestasjonstjenester		7	11	123
Skatterådgivning		247	190	223
Andre tjenester utenfor revisjon		567	717	471
Sum (Beløp ekskl. mva)		1 256	1 946	1 566

*) Vedrører pensjon utbetalt til styrets formann

Noter

Note 9 – Finansinntekter og -kostnader

Innregnet i resultatet

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Renteinntekter på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	7 066	7 860	8 943
Renter på fordringer	13 066	9 308	8 229
Renteinntekter på bankinnskudd	28 099	7 225	2 385
Renteinntekter	48 231	24 393	19 557
Utbytte på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	7 992	6 961	4 574
Nettogeivinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført fra egenkapital	1 165	57 615	97 209
Valutagevinster	8 910	19 766	10 659
Gevinst ved salg av tilknyttede foretak (TusenFryd AS)	61 884	0	0
Gevinst ved verdivurdering av investeringer til virkelig verdi	1 237	11 342	8 924
Diverse finansinntekter	10 272	3 953	11 012
Finansinntekter	91 460	99 637	132 378
Rentekostnader på finansielle forpliktelser mot datterselskap målt til amortisert kost	-3156	-3765	-3073
Rentekostnader på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-8 301	-15 929	-3 396
Rentekostnader	-11 457	-19 694	-6 469
Valutatap	-14 583	-65 183	-10 845
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat			
- klassifisert som holdt for salg	-3 834	-6 627	-9 841
Tap ved salg av verdipapirer	-13 163	-1 974	-182
Diverse finansutgifter	-436	-762	-469
Finansutgifter	-32 016	-74 546	-21 337
Netto finansinntekter/-utgifter (-) innregnet i resultatet	96 218	29 791	124 129

Note 10 – Skattekostnad

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Kostnad ved periodeskatt (betalbar skatt)			
Inneværende periode	36 749	1 222	0
Kostnad ved utsatt skatt			
Endring av midlertidige forskjeller	24 055	359	49 403
Endringer fra tidligere år	0	0	8 422
	60 804	1 581	57 825
Skattekostnad videreført virksomhet	60 804	1 581	2 399
Skattekostnad avviklet virksomhet	0	0	55 426
	60 804	1 581	57 825

..noten fortsetter på neste side

Noter

Avstemming av effektiv skattesats

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2007	2006	2006	2005	2005
Årsresultat		1 230 959		702 101		618 619
Årsresultat fra avviklet virksomhet		0		0		143 502
Sum skattekostnad		60 804		1 581		57 825
Resultat før skatt		1 291 763		703 682		819 946
Skatt basert på nominell skattesats i Norge	28,0 %	361 694	28,0 %	197 031	28,0 %	229 585
Effekt av resultatandel fra tilknyttede selskaper (inkludert skatt)	-26,5 %	-342 174	-28,4 %	-199 832	-18,1 %	-148 653
Effekt av uttreden fra norsk tonnasjebeskatning	3,5 %	45 750	0,0 %	0	0,0 %	0
For lite / mye avsatt i tidligere perioder	0,4 %	4 876	0,7 %	4 785	1,4 %	11 365
Ikke fradragsberettigede kostnader	0,2 %	2 318	0,5 %	3 646	0,1 %	488
Øvrige permanente forskjeller	0,5 %	5 941	-0,2 %	-1 668	-0,8 %	-6 512
Skattefri gevinst ved salg av aksjer	-1,2 %	-15 364	-0,1 %	-431	-3,3 %	-27 168
Skattefritt utbytte mottatt	-0,2 %	-2 237	-0,3 %	-1 949	-0,2 %	-1 281
	4,7 %	60 804	0,2 %	1 582	7,1 %	57 824
Herav relatert til avviklet virksomhet		0		0		55 426
Herav relatert til videreført virksomhet		60 804		1 581		2 399

Tallene for 2007 er basert på foreløpige anslag av ikke fradragsberettigede poster, enkelte skattefrie inntekter og periodiseringsforskjeller mellom finansregnskap og skatteregnskap. De endelige postene vil bli beregnet i forbindelse med utarbeidelse av selvangivelse og vil kunne avvike fra de ovennevnte anslagene.

*) I oktober introduserte den norske regjering et nytt skatteregime for norske rederier. Det nye rederibeskatningssystemet er ment å være i tråd med øvrige rederibeskatningssystemer innen EU, og vil ha effekt fra januar 2007.

Velger man å tre inn i den nye ordningen, vil inntekt fra det tidligere rederibeskatningssystemet bygd opp over de siste 11 år komme til beskatning sammen med urealiserte gevinster og beskattes med 28%, hvorav 2/3 vil bli endelig betalbar med 1/10 hvert år de neste 10 årene. Den gjenstående 1/3 vil bli fritatt for betaling under forutsetning av at beløpet brukes til investering i kvalifiserte miljøinvesteringer innen skipsfart innen 2022. Skattekostnaden er beregnet ved bruk av 28% på grunnlaget neddiskontert med diskonteringsrente etter skatt på 3,8%.

Velger man ikke å tre inn i den nye ordningen, vil opparbeidet inntekt og urealiserte gevinster på eiendeler bli tillagt gevinst- og tapskonto og komme til beskatning med 20% av saldoen hvert år.

Ved årslutt 2006 var et selskap i Ganger Rolf konsernet underlagt den gamle rederibeskatningsordningen. Dette var Fred. Olsen Shipping AS (FOS). I den fremlagte årsrapporten for 2007 er det forutsatt at FOS, som tidligere deleier av skipet MV Black Watch, ikke trer inn i den nye rederibeskatningsordningen. Den endelige avgjørelsen er fortsatt til vurdering. Under forutsetning av at den foreløpige konklusjonen blir endelig, er skattekostnaden anslått til 46 millioner.

Betalbar skatt er vist i balansen som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	
Betalbar skatt	20 904	0	
Skatt innregnet direkte i egenkapital			
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	606	574	3 967
Sum skatt innregnet direkte i egenkapitalen	606	574	3 967

Noter

Note 11 – Eiendom, anlegg og utstyr

(Beløp i NOK 1 000)	Skip 2)	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskost				
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
Balanse per 1. januar 2007	0	48 117	19 310	67 427
Anskaffelse av datterselskap	325 040	0	0	325 040
Anskaffelser	11 654	0	1 495	13 149
Avhending	-289 417	0	-1 284	-290 701
Effekt av valutakursendringer	-47 277	0	0	-47 277
Balanse per 31. desember 2007	0	48 117	19 521	67 638
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall				
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
Balanse per 1. januar 2007	0	14 745	12 323	27 069
Anskaffelse av datterselskap	154 953			154 953
Årets avskrivninger	25 432	1 636	1 050	28 118
Avhending	-150 325	0	-770	-151 095
Effekt av valutakursendringer	-30 060	0	0	-30 060
Balanse per 31. desember 2007	0	16 381	12 603	28 985
Balanseførte verdier				
Per 1. januar 2006	0	33 673	5 763	39 436
Per 31. desember 2006	0	33 372	6 987	40 359
Per 1. januar 2007	0	33 372	6 987	40 359
Per 31. desember 2007	0	31 736	6 918	38 654
Utnyttbar levetid		25 år	1)	
Avskrivningsmetoden er lineær for alle grupper				

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

2) Med virkning fra 1. januar 2007 ble selskapet Borgå AS fisjonert, og 50% av selskapets eiendeler ble overført til det nye selskapet Borgå II AS. Etter fisjonen var Borgå AS 100% eiet av Ganger Rolf ASA og Borgå II AS var 100% eiet av Bonheur ASA. Det eneste driftsmidlet i disse 2 selskapene var cruiseskipet MS Black Watch. I desember 2007 ble skipet solgt til et tilknyttet foretak av Ganger Rolf ASA. Skipet ble solgt til markedsverdi.

Noter

Note 12 – Investeringer i tilknyttede foretak 1)

(Beløp i NOK 1 000)	Fred. Olsen Energy konsern	Fred. Olsen Renewables konsern	First Olsen Ltd. (Bermuda) konsern	Comarit konsern	TusenFryd AS
Konsern	2) 3)		4) 10)	5)	6)
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997	14.06.2001	02.09.1993	13.04.1984	30.11.2002
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Hamilton	Tanger	Oslo
Ganger Rolf konsernets eierandel 2006	27,06%	50,00%	50,00%	27,50%	25,00%
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2006	27,06%	50,00%	50,00%	25,00%	25,00%
Ganger Rolf konsernets eierandel 2007	26,71%	50,00%	50,00%	27,50%	0,00%
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2007	26,71%	50,00%	50,00%	25,00%	0,00%
Andel egenkapital per 31.12.2006	961 916	248 257	865 271	30 777	33 685
Andel resultat fra selskapsregnskapene	373 539	17 398	637 702	-2 273	4 441
+ Andel resultat fra eliminerings	22 808	-613	-22 433	1 222	0
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	396 348	16 785	615 269	-1 052	4 441
Egne aksjer	3	0	-57	0	0
Økning i aksjekapital	0	0	597 057	0	0
Konvertibelt obligasjonslån	15 498	0	0	0	0
Omregningsdifferanser	-170 703	-17 071	-156 910	-2 090	0
Utbytte	-178 144	0	0	0	-5 619
Endring i virkelig verdi reserve	-1 105	-1 651	0	0	0
Innvannings- og utvanningseffekter (-)	-12 835	0	0	0	0
Tilgang av / salg av aksjer	0	-6 243	-67 656	0	-32 508
Eliminering av interne gevinster	0	0	-99 257	0	0
Andre egenkapitalbevegelser	419	4 966	-30 166	0	0
Overgang til regnskapsmessig fullkonsolidert selskap	0	0	0	0	0
Andel egenkapital per 31.12.2007	1 011 396	245 043	1 723 550	27 636	0
Virkelig verdi av investeringen	5 290 871				

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

- Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede foretak.
- Virkelig verdi er fremkommet ved å benytte noterte aksjekurser for disse selskapene per 31.12.
- I løpet av 2007 har Ganger Rolf ASAs (GRO) eierandel i Fred. Olsen Energy (FOE) blitt redusert. Dette skyldes hovedsaklig at eksterne obligasjonseiere, som har en andel i det konvertible obligasjonslånet utstedt av FOE, har konvertert sine obligasjoner til aksjer.
- Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd. (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 2006. I tillegg inngår Fred. Olsen Production ASA i FOLs oppstilling.
- I 2006 økte konsernet sin eierandel i Comarit fra 25% til 27,5%. I følge aksjonæravtalen kreves det 3/4- flertall for alle beslutninger, og Ganger Rolfs andel av stemmene er derfor fortsatt vurdert å være 25%. Comarit konsolideres etter egenkapitalmetoden med 27,5%. Ganger Rolfs andel av et eventuelt utbytte fra Comarit er 27,5%.
- Investeringen i TusenFryd AS ble solgt i 2007. Se note 9.
- Det tilknyttede foretaket 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 i Ganger Rolf. Selskapet bestrider varselet.

Noter

(Beløp i NOK 1 000)

	Borgå konsern	Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd	Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd	Bonheur konsern	Andre tilkn. foretak	Sum
Konsern	7)	4)		2) 8)	9)	
Anskaffelsestidspunkt	04.03.1991		23.11.2005			
Forretningskontor	Oslo	UK	Singapore	Oslo		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2006	50,00%	50,00%	50,00%	20,70%		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2006	50,00%	50,00%	50,00%	20,70%		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2007	0,00%	50,00%	50,00%	20,70%		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2007	0,00%	50,00%	50,00%	20,70%		
Andel egenkapital per 31.12.2006	30 641	0	213 633	753 105	14 670	3 151 956
Andel resultat fra selskapsregnskapene	0	-30 141	56 749	209 866	-308	1 266 973
+ Andel resultat fra eliminerings	0	133 112	-178 485	0	-534	-44 922
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	0	102 971	-121 736	209 866	-841	1 222 051
Egne aksjer	0		0	-11	0	-66
Økning i aksjekapital	0		0	123 594	0	720 651
Konvertibelt obligasjonslån	0		0	3 208	0	18 706
Omregningsdifferanser	0		-29 410	-79 655	0	-455 838
Utbytte	0		0	-150 297	0	-334 060
Endring i virkelig verdi reserve	0		0	2 352	0	-404
Innvannings- og utvanningseffekter (-)	0		0	-2 657	0	-15 492
Tilgang av / salg av aksjer	0		0	-37 878	9 000	-135 285
Eliminering av interne gevinster	0		41 826	0	0	-57 431
Andre egenkapitalbevegelser	0	-102 971	132 926	79 688	0	84 862
Overgang til regnskapsmessig fullkonsolidert selskap	-30 641		0	0	0	-30 641
Andel egenkapital per 31.12.2007	0	0	237 240	901 395	22 828	4 169 010
Virkelig verdi av investeringen				2 068 692		

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

- 2) Virkelig verdi er fremkommet ved å benytte noterte aksjekurser for disse selskapene per 31.12.
- 4) Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd. (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 2006.
- 7) Et selskap i Borgå konsernet trådte ut av den norske rederibeskatningsordningen per 1. januar 2007. I 2007 ble Borgå AS fisjonert i to selskaper, Borgå AS og Borgå II AS, hvor Borgå AS ble et 100% eid datterselskap av Ganger Rolf ASA og Borgå II AS av Bonheur ASA.
- 8) I fjerde kvartal 2006 kjøpte Ganger Rolf ASA (GRO) 484.000 aksjer i Bonheur ASA (BON), og økte sin eierandel til 20,7%. Investeringen har blitt regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden siden 2004. Fra fjerde kvartal 2006 har GRO vært et datterselskap av BON. Andel egenkapital i BON er vist etter at kryssseffekten fra GRO er eliminert.
- 9) Herunder Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS og Genomar AS.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Sammendrag av finansiell informasjon for investeringene (100% basis):

	Fred. Olsen Energy konsern		Fred. Olsen Renewables konsern		First Olsen Ltd. (Bermuda) konsern 1)		Comarit konsern	
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	4 266 437	4 048 184	300 736	230 023	2 082 482	2 254 050	632 492	667 521
Driftskostnader	-2 321 493	-2 339 146	-86 157	-70 658	-1 744 362	-1 767 115	-534 025	-508 526
Avskrivninger / nedskrivninger	-500 432	-499 626	-120 547	-98 503	-215 706	-212 436	-99 457	-96 907
Gevinst/tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	9 919	0	0	0	1 235 940	107 145	0	0
Driftsresultat	1 454 431	1 209 412	94 032	60 861	1 358 355	381 644	-990	62 088
Resultatandel fra tilknyttede foretak	0	0	-568	-227	-17 761	-2 395	0	0
Netto finansposter	-36 445	-212 281	-54 166	-53 926	166 722	81 001	-7 277	-11 717
Resultat før skatt	1 417 986	997 131	39 298	6 708	1 507 316	460 249	-8 267	50 370
Skattekostnad	-26 067	-23 325	-4 502	396	-292 194	-7 331	0	-7 394
Årets resultat	1 391 919	973 806	34 796	7 104	1 215 122	452 918	-8 267	42 976
Herav minoritetsinteresser	0	0	-28	0	-3 981	0	0	0
Herav majoritetsinteresser	1 391 919	973 806	34 824	7 104	1 219 103	452 918	-8 267	42 976
Skip/rigger	7 015 579	6 019 527	0	0	3 977 540	2 633 259	99 119	139 287
Vindkraftanlegg	0	0	1 511 099	1 476 567	0	0	0	0
Andre anleggsmidler	250 819	282 150	71 351	244 879	1 175 729	413 933	3 065	45 174
Omløpsmidler	1 217 235	1 020 402	105 515	84 548	1 107 448	690 617	184 989	135 522
Likvider	713 605	912 490	244 142	225 211	2 411 623	867 694	67 698	71 821
Sum eiendeler	9 197 238	8 234 569	1 932 107	2 031 205	8 672 341	4 605 502	354 872	391 804
Egenkapital	4 088 163	3 937 307	491 312	496 515	3 645 618	1 756 881	129 553	145 419
Avsetninger	199 731	249 729	0	0	273 806	170 978	0	0
Langsiktige rentebærende forpliktelser	2 868 862	3 091 422	1 198 708	1 381 168	3 042 610	1 686 532	84 790	112 935
Andre langsiktige forpliktelser	0	0	22 953	5 918	222 728	114 943	0	0
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1 288 108	284 658	141 651	85 267	970 326	109 425	0	0
Andre kortsiktige forpliktelser	752 374	671 453	77 483	62 338	655 165	766 742	140 529	133 450
Sum egenkapital og forpliktelser	9 197 238	8 234 569	1 932 107	2 031 205	8 672 341	4 605 502	354 872	391 804

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

Noter

Sammendrag av finansiell informasjon for investeringene (100% basis):

	Tusenfryd AS 3)		Fred. Olsen Cruise Lines Ltd 1)		Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd		Bonheur konsern 2)	
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	170 054	179 824	1 362 685	1 392 432	320 555	278 500	6 565 127	1 588 262
Driftskostnader	-112 936	-112 981	-1 331 194	-1 307 391	-118 189	-131 444	-3 870 180	-1 085 021
Avskrivninger / nedskrivninger	-27 738	-33 962	-42 845	-43 416	-94 136	-61 533	-967 851	-171 633
Gevinst/tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	0	0	88	47	58 179	0	1 200 029	-19 881
Driftsresultat	29 380	32 881	-11 266	41 672	166 409	85 523	2 927 124	311 728
Resultatandel fra tilknyttede foretak	0	0	0	0	0	0	4 155	681 133
Netto finansposter	-4 900	-5 459	3 134	-15 618	-52 911	-27 256	195 325	-58 543
Resultat før skatt	24 479	27 423	-8 132	26 054	113 498	58 267	3 126 604	934 318
Skattekostnad	-6 882	-7 517	-52 150	21 248	0	0	-442 027	40 145
Årets resultat	17 598	19 906	-60 282	47 303	113 498	58 267	2 684 577	974 463
Herav minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	1 180 562	135 562
Herav majoritetsinteresser	17 598	19 906	-60 282	47 303	113 498	58 267	1 504 016	838 901
Skip/rigger	0	0	1 926 737	544 963	0	1 272 739	10 636 302	10 043 096
Vindkraftanlegg	0	0	0	0	0	0	1 511 098	1 476 567
Andre anleggsmidler	234 011	246 333	71 451	62 311	45	96	1 503 581	1 663 048
Omløpsmidler	5 628	5 631	846 832	127 346	1 935	2 704	2 386 844	1 769 012
Likvider	36 312	30 417	449 970	256 502	582 106	97 825	5 263 618	3 581 295
Sum eiendeler	275 952	282 381	3 294 990	991 122	584 087	1 373 364	21 301 443	18 533 017
Egenkapital	129 864	134 741	1 072 243	110 055	474 480	419 801	10 252 714	8 973 056
Avsetninger	0	0	0	0	0	0	575 477	550 851
Langsiktige rentebærende forpliktelser	114 220	122 331	1 577 724	484 640	0	801 291	6 770 666	6 911 621
Andre langsiktige forpliktelser	0	0	0	0	0	0	245 408	120 861
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	8 112	4 212	192 497	24 323	0	118 180	1 626 538	632 261
Andre kortsiktige forpliktelser	23 756	21 097	452 526	372 104	109 607	34 091	1 830 641	1 344 366
Sum egenkapital og forpliktelser	275 952	282 381	3 294 990	991 122	584 087	1 373 364	21 301 443	18 533 017

- 1) Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd (FOCL) og Fred. Olsen Production ASA er eid av First Olsen Ltd (FOL) og er konsolidert i FOL konsern og er inkludert i tallene for FOL konsern i tabellen ovenfor.
- 2) Bonheur konsern har konsolidert Fred. Olsen Energy konsern, Fred. Olsen Renewables konsern, First Olsen konsern, Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd og Ganger Rolf ASA som datterselskap.
- 3) Aksjene i Tusenfryd AS ble solgt ultimo desember 2007.

Noter

Note 13 – Investeringer i aksjer og obligasjoner

Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Virkelig verdi per 31.12.07	Virkelig verdi per 31.12.06
Beløp i NOK 1 000						
Børsnoterte aksjer 1)						
Eidsiva Rederi ASA	55 500	2,46%	273 349	1 394	9 294	7 654
Opera Software ASA	2 383	0,51%	608 333	2 538	7 969	9 125
Callon Petroleum Company 2)	USD 207	2,84%	589 693	74 107	52 489	55 437
Diverse mindre aksjeposter				95	382	778
Sum børsnoterte aksjer				78 133	70 134	72 994
Ikke børsnoterte aksjer 3)						
NHST Media Group AS	11 629	16,15%	187 824	60 613	206 606	187 824
Genomar AS 4)	-	-	0	0	0	4 470
IT Fornebu AS	16 880	0,00%	0	0	0	3 113
IT Fornebu Eiendom Holding AS	639 879	6,70%	779 882	76 497	76 497	73 384
Verdane Capital II AS	223	7,18%	16 032	7 135	658	658
Verdane Capital III AS	9 900	5,68%	5 625	563	563	563
Open Hydro Ltd.	EUR 806	-	212 000	3 190	3 190	0
Oslo Børs Holding ASA	50 000	0,05%	11 845	163	1 718	593
Diverse mindre aksjeposter				614	613	3 656
Sum ikke børsnoterte aksjer				148 775	289 845	274 260
Sum				226 908	359 979	347 254

- 1) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte noterte kurser for selskapene ved årsslutt.
- 2) Markedsverdien i per 31.12.07 er fastsatt ved å benytte børskurs USD 16,45 (2006: USD 15,03) og valutakurs USD/NOK 5,411 (2006: 6,2551).
- 3) Bokført verdi av ikke børsnoterte aksjer er basert på kostpris, hvis ingen annen informasjon om virkelig verdi finnes. Investeringer skrives ned basert på konsernets prinsipper for nedskrivninger. Alle aksjer er vurdert til kostpris med unntak for NHST Media Group AS og Oslo Børs Holding ASA. Aksjene for disse selskapene omsettes sjelden. For NHST Media Group AS er virkelig verdi fastsatt ved å benytte snittkurs av transaksjonene siste året. For Oslo Børs Holding ASA er verdien fra Norges Fondsmeglerforbund benyttet som virkelig verdi ved årsslutt. Det har ikke vært omsetning av aksjer i IT Fornebu Eiendom Holding AS i 2007 og virkelig verdi kan ikke måles pålitelig. Det er imidlertid foretatt en ekstern taksering av eiendommene som forsvarer bokført verdi.
- 4) I løpet av 2007 har konsernets investering i Genomar AS økt til 22,43%, og selskapet er et tilknyttet foretak per 31. desember 2007.

Obligasjoner klassifisert som tilgjengelig for salg 1)			Nominell	Gjennom-		Virkelig	Virkelig
			rente	snittlig rente	Innløsnings-	verdi per	verdi per
(Beløp i NOK 1 000)	Kostpris	Valuta	2007	2007	dato	31.12.07	31.12.06
Anleggsmidler:							
Norske Stat	0	NOK	12 %	0,0 %	28.02.2007	0	102
Industrielskaper	7 445	NOK	2)	1,0 %	2)	4 596	3 703
Offshoreselskaper 3)	150 000	NOK	4,50 %	4,80 %	26.03.2009	148 380	152 211
Sum	157 445					152 976	156 016

- 1) Virkelig verdi er basert på noterte kurser i et effektivt marked.
- 2) Marine Harvest ASA 03/13: Ingen renter før 2008. Innløsningsdato: 23.01.2013. Oslo Shipholding AS 93/13: Nominelle renter: 1%. Innløsningsdato: 31.12.2013. Radiant Energy Corporation: Nedskrevet til null i 2002, med NOK 2,275 millioner. Innløsningsdato: Det er usikkert hvorvidt obligasjonen blir innløst, derav nedskrivning til 0.
- 3) Fred. Olsen Energy ASA 04/09.

Noter

Andre fordringer (anleggsmidler)

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Lån til tilknyttede foretak 1)	105 015	159 062
Andre rentebærende lån	23 703	36 364
Andre ikke rentebærende fordringer	7 721	0
Sum andre fordringer (anleggsmidler)	136 439	195 426

1) Lån til tilknyttede foretak har blitt belastet med følgende rentesats avhengig av type valuta: (Renter på lån i NOK ble justert 1. juli 2007). Lån i NOK 4,02% / 4,50%, lån i USD 4,97%, lån i GBP 5,25%, lån i SEK 3,70%, lån i EUR 3,74%.

Renteinntekt relatert til lån til tilknyttede foretak	6 669	2 829
---	-------	-------

Note 14 – Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Innregnede eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Eiendeler og forpliktelser ved usatt skatt er knyttet til følgende:

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Eiendom, anlegg og utstyr	2 446	1 351	-698	0	1 748	1 351
Gevinst og tapskonto	6 643	0	-18 461	-15 628	-11 818	-15 628
Gevinst og tapskonto vedrørende uttreden fra rederibeskatningsordningen	0	0	-41 272	0	-41 272	0
Aksjer og obligasjoner	0	3 603	0	-6 148	0	-2 545
Andre poster	5 595	953	-8 874	-3 440	-3 279	-2 487
Skattemessig fremførbart underskudd	33 308	37 656	0	0	33 308	37 656
Eiendeler / forpliktelser ved utsatt skatt	47 992	43 563	-69 304	-25 216	-21 312	18 347
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-14 632	-5 907	14 632	5 907	0	0
Netto eiendeler / (-) forpliktelser	33 360	37 656	-54 672	-19 309	-21 312	18 347

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er bare motregnet når det foreligger en lovlig rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt og eiendelen og forpliktelsen relateres til inntektsskatt pålagt den samme skattbare enheten. Datterforetaket Knock Holding AS har blitt beskattet for et konsernbidrag avgitt i 2000. Det er forutsatt at den betalte skatten kan motregnes mot betalbar skatt i fremtiden. Eiendeler ved utsatt skatt relatert til fremtidig inntekt er inkludert i skattemessig fremførbart underskudd.

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

Konsernet hadde ved utgangen av 2006 et selskap som var gjenstand for rederibeskatning. Dette er Fred. Olsen Shipping AS (FOS). Det er forutsatt at FOS som tidligere var deleier av MV Black Watch, trer ut av rederibeskatningssystemet. Dette vil medføre at opptjent ubeskattet inntekt de siste 11 årene samt urealiserte gevinster kommer til beskatning ved at overskuddet og gevinstene overføres til gevinst og tapskonto. Herfra tas 20% av saldo til inntekt hvert år. Se også note 10.

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt

Ikke innregnede utsatt skattefordel i USA relaterer seg til skattefordel morselskapet har i forbindelse med fremførbart underskudd i USA. Det fremførbare underskuddet ved utgangen av 2007 utgjorde USD 330 000 / NOK 1 785 630. Skattefordelen kan kun motregnes mot fremtidig skattemessig overskudd i USA.

Pågående skattesaker

Konsernet har flere pågående skattesaker med Oslo likningskontor. I denne forbindelse se Note 24 - Betingede utfall.

Noter

Note 15 – Kundefordringer og andre fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Kundefordringer på tilknyttede foretak	5 271	0
Andre kundefordringer	12 226	9 815
Sum kundefordringer	17 497	9 815
Andre fordringer på tilknyttede foretak	0	71 780
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	175 731	5 775
Virkelig verdi av finansielt derivat	1 469	7 261
Sum andre fordringer	177 200	84 816
Sum kundefordringer og andre fordringer	194 697	94 631

Note 16 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Kontanter relatert til skattetrekk	546	490
Frie midler	340 352	100 222
Tidsinnskudd *)	304 125	600 000
Sum kontanter og kontantekvivalenter	645 023	700 712
Ubrukte trekkfasiliteter	204 772	238 566

*) Per 31.12.07 er NOK 152,0 millioner av tidsinnskuddene bundet fram til 2. januar 2008 med en rentesats på 5,35% p.a., og NOK 152,1 millioner er bundet fram til 18. februar med en rentesats på 5,81% p.a.

Noter

Note 17 – Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapital

(Beløp i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer 2)	Overkurs- fond	Omregnings- reserve	Virkelig verdi- reserve	Opptjent egenkapital	Sum
Balanse per 1. januar 2006	45 350		25 920	6 720	132 525	3 487 145	3 697 660
Sum innregnede inntekter og kostnader	-		-	-116 542	30 215	771 594	685 267
Utbytte til eiere	-		-	-	-	-286 612 1)	-286 612
Nedsalg i Fred. Olsen Energy ASA						562 932	562 932
Kjøp av aksjer i Bonehur ASA	-		-	-	-	-42 948	-42 948
Balanse per 31. desember 2006	45 350	0	25 920	-109 822	162 740	4 492 111	4 616 299
Balanse per 1. januar 2007	45 350	0	25 920	-109 822	162 740	4 492 111	4 616 299
Sum innregnede inntekter og kostnader	-		-	-384 692	14 967	1 310 580	940 855
Utbytte til eiere	-		-	-	-	-719 085 1)	-719 085
Aksjeemisjon i tilknyttede foretak						597 057	597 057
Andre egenkapitalbevegelser i tilknyttede foretak						15 498	15 498
Kjøp av aksjer i tilknyttede foretak						-67 655	-67 655
Transaksjoner under samme kontroll i tilknyttede foretak						-6 244	-6 244
Kjøp av egne aksjer		-548				-108 949	-109 497
Balanse per 31 desember 2007	45 350	-548	25 920	-494 514	177 707	5 513 313	5 267 228

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje NOK 1,25

Antall utstedte / utestående aksjer 36 280 000

Omregningsdifferanser

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

Virkelig verdi reserve

Virkelig verdi reserve består av akkumulert netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg inntil investeringen fraregnes eller er utsatt for tap ved verdifall.

1) Sum utbytte per aksje var NOK 20,00 i 2007 og NOK 7,90 i 2006.

2) Ved beslutning i den ordinære generalforsamlingen i mai 2007 ble styret gitt fullmakt til å kjøpe opp til 3 628 000 egne aksjer. I løpet av mai og juni 2007 kjøpte selskapet 438 250 egne aksjer for tilsammen NOK 109,5 millioner. Pålydende verdi for alle egne aksjer er NOK 548.000.

Noter

Note 18 – Resultat per aksje

Resultat som henføres til ordinære aksjer 1)

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Periodens resultat	1 230 959	702 101	762 121
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 024 354	36 280 000	36 280 000
Basisresultat per aksje	34,17	19,35	21,01
Periodens resultat	1 230 959	702 101	618 619
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 024 354	36 280 000	36 280 000
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	34,17	19,35	17,05
Periodens resultat	-	-	143 502
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	-	36 280 000
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	-	3,96
Periodens resultat (utvannet)	1 228 870	695 084	762 121
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 024 354	36 280 000	36 280 000
Utvannet resultat per aksje	34,11	19,16	21,01
Periodens resultat (utvannet)	1 228 870	695 084	618 619
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	36 024 354	36 280 000	36 280 000
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter	34,11	19,16	17,05
Periodens resultat (utvannet)	-	-	143 502
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	-	36 280 000
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	-	3,96

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

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Ordinære aksjer 1. januar	17	36 280 000	36 280 000	36 280 000
Effekt av egne aksjer	17	255 646	0	0
Veid gjennomsnittlig antall aksjer per 31. desember		36 024 354	36 280 000	36 280 000

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (utvannet)

	2007	2006	2005
Periodens resultat justert for utvanningseffekt			
Periodens resultat	1 230 959	702 101	762 121
Effekt fra konvertible obligasjoner i Fred. Olsen Energy ASA	-2 089	-7 017	0
Periodens resultat (utvannet)	1 228 870	695 084	762 121

Noter

Note 19 – Rentebærende lån og kreditter

Noten inneholder informasjon om de kontraktsmessig betegnelsene i Gruppens rentebærende gjeld og kreditter som er verdsatt til amortisert kost. For ytterligere informasjon om Gruppens eksponering mot renterisiko, valutarisiko og kredittisiko, se note 23

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Langsiktig rentebærende forpliktelser		
Langsiktig gjeld tilknyttede selskap	2 059	88 745
Kortsiktige forpliktelse		
Kassakreditt	2 141	0
Bokført verdi av sikkerhet		
Aksjer 1)	157 692	157 692
Garantier		
Garantier gitt til tilknyttede selskap		
Cruiseskip 2)	814 800	847 700
Vindkraftparker	551 800	202 900
Annet	14 700	48 800
Totalt garantiansvar 31.12	1 381 300	1 099 400

- 1) 1 750 000 aksjer i First Olsen Ltd. er pantsatt som sikkerhet for kredittfasilitet pålydende USD 37,5 millioner i DnBNor Bank ASA.
- 2) Ganger Rolf og Bonheur er solidarisk ansvarlig for garantier verdsatt til NOK 450 millioner. Videre er det avgitt pro-rata garantier (sammen med Bonheur ASA) tilsvarende NOK 1 862 millioner, der Ganger Rolfs andel utgjorde 931 millioner. For ytterligere informasjon om konsernets finansielle risiko, se note 23 - Finansielle instrumenter.

Note 20 – Ytelser til Ansatte

Selskapet har ingen ansatte, bortsett fra selskapets administrerende direktør. I henhold til en kontorholdsavtale med Fred. Olsen & Co., som omfatter diverse administrative tjenester av bl.a. finansiell, regnskapsmessig og juridisk art blir Bonheur ASA belastet for utføring av slike tjenester og dermed indirekte for sin andel av pensjonskostnadene knyttet til de ansatte i Fred. Olsen & Co, se også note 25

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 tilknyttede foretak av 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 2007 hadde Fred. Olsen & Co.'s pensjonskasse totalt 308 medlemmer (2006: 305), hvorav 155 pensjonister (2006: 158). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.07 var 396 millioner (385 millioner i 2006). Pensjonskassens verdjusterte totalkapital var 491 millioner (474 millioner i 2006). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 262 millioner (250 millioner i 2006). 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 9 er pensjonister). Gruppen direktører (inkludert Fred. Olsen & Co.) har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Avhengig av selskap vil pensjonsytelsene være 66% eller 70% av lønn på pensjoneringstidspunktet. Ganger Rolf ASAs relative andel av kapitaliserte pensjonsforpliktelser er NOK 47,6 millioner (2006: 45,0 millioner).

...noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-69 658	-65 845
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-96 857	-94 037
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-166 515	-159 881
Virkelig verdi av pensjonsmidler	151 412	145 424
Nåverdi av netto forpliktelser (-)	-15 103	-14 458
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	4 630	5 114
Ikke-innregnede estimatavvik	20 470	21 630
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	9 997	12 286
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelse)	-47 632	-45 044
Herav fondbaserte ytelser	57 629	57 330
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	9 997	12 286
Pensjonsmidler bevegelse i året:		
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	145 424	147 486
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 681	7 657
Innbetalinger til ordningen	0	0
Utbetalinger fra fond	-6 362	-6 045
Aktuarielt (tap) / gevinst	4 669	-3 674
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	151 412	145 424

Pensjonsmidlene blir årlig oppdatert i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgaver fra pensjonskasse eller forsikringsselskap.

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert som følger:

Aksjer	32 %	31 %
Obligasjoner	64 %	63 %
Lån	1 %	2 %
Andre plasseringer	3 %	4 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-45 044	-39 663
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-4 841	-9 224
Utbetaling i året til pensjonister	2 253	3 843
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr 31. desember	-47 632	-45 044
Fondbaserte forpliktelser:		
Overfinansiering av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	57 330	56 742
Årlig kostnad (-) / inntekt fra nto avkastning innregnet i resultatregnskapet	300	-2 041
Utbetaling i året til pensjonister / korreksjoner		2 630
Netto overfinansiering fondbaserte ordninger 31. desember	57 630	57 330

Noter

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-65 845	-53 133
Utbetaling i året til pensjonister	2 252	3 843
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 343	-3 149
Rente på forpliktelsen	-2 786	-1 693
Resultatført estimatendring	63	-11 713
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-69 658	-65 845
Fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-94 037	-93 765
Utbetaling i året til pensjonister	6 362	6 045
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 384	-3 167
Rente på forpliktelsen	-3 998	-3 902
Resultatført estimatendring	-1 800	752
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-96 857	-94 037

Kostnad (-) / Inntekt innregnet i resultatregnskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Ikke-fondbaserte forpliktelser:			
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 343	-3 149	-2 960
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-670	-5 386	-8 271
Rente på forpliktelsen	-2 786	-1 693	-1 753
Resultatført estimatendring	545	0	0
Midler mottatt til dekning av pensjonsforpliktelse / korreksjoner	1 413	1 004	0
	-4 841	-9 224	-12 984
Fondbaserte forpliktelser:			
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 384	-3 167	-2 418
Rente på forpliktelsen	-3 998	-3 902	-4 166
Resultatført estimatendring	0	-2 629	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 682	7 657	9 843
	300	-2 041	3 260
Netto pensjonskostnader innregnet i driftskostnader	-4 541	-11 265	-9 723

..noten fortsetter på neste side

Noter

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

	2007	2006	2005
Diskonteringsrente 31.desember	4,8 %	4,4 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31.desember	5,8 %	5,4 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,8 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005	K1963
Uførhetstabell	KU	KU	KU

Selskapet har benyttet en diskonteringssats på 4,8% for beregning av pensjonsforpliktelser, basert på anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse (NRS). Forventet lønnsøkning for selskapet er 4,0%. Veiledning fra NRS tilsier en økning på 4,5%, som i det lange løp er vurdert for høyt for selskapet basert på faktorer som gjennomsnittsalder for ansatte i Fred. Olsen & Co. og historisk informasjon.

Forventet økning i pensjoner under utbetaling (G) er satt til 3,8% og er lavere enn NRS' anbefaling på 4,25%. Valgt parameterverdi må sees i sammenheng med valgt parameter for lønnsvekst. Inflasjonen er forventet å bli 2,5% på linje med Norges Banks inflasjonsmål.

Avkastning på pensjonsmidlene er i tråd med forventninger og historisk informasjon fra Fred. Olsen & Co's Pensjonskasse.

Sensitivitetsanalyse :

Sikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil gi 3% økning i pensjonskostnaden og ca 1,1% økning i pensjonsforpliktelsene (PBO).

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi en økning i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 11% og 6%.

Usikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil medføre at pensjonskostnaden øker med 2,7% og at pensjonsforpliktelsen (PBO) øker med 1,8%.

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi økt pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse (PBO) på hhv. 10% og 8%.

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2008 0 millioner. Forventede innbetalinger til usikrede, ytelsesbaserte pensjonsplaner er i 2008 estimert til NOK 2,3 millioner.

Historisk informasjon

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-166 515	-159 882	-73 450
Virkelig verdi av pensjonsmidler	151 412	145 424	73 743
Underskudd (-) /Overskudd	-15 103	-14 458	293
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	-1,9 %	-4,6 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidlene	3,1 %	-2,5 %	0,0 %

Noter

Note 21 – Utsatt inntekt

Ganger Rolf konsernet har utsatte inntekter beløpende til NOK 7,7 millioner (2006: 0). Av dette er NOK 1,7 millioner kortsiktig del og inkludert i "Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser", mens NOK 6,0 millioner er langsiktig og inkludert i "Andre langsiktige fordringer".

Utsatt inntekt er neddiskontert verdi av garantikommisjoner (0,0375%) som er fakturert til tilknyttede selskap. Nåverdien er kalkulert med en diskonteringsrate på 6,75%.

Note 22 – Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006
Leverandørgjeld tilknyttede selskaper		0	224
Utsatt inntekt	21	1 728	0
Finansielle derivater til virkelig verdi		0	1 880
Leverandørgjeld og andre avsetninger		27 009	9 839
Sum leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		28 737	11 943

Note 23 – Finansielle instrumenter

Konsernet er gjennom sin virksomhet eksponert for kreditt-, likviditets- rente- og valutarisiko.

Virkelig verdi versus bokført verdi.

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

Kredittrisiko - eksponering for kredittrisiko

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering.

Maksimal eksponering for kredittrisiko på balansedagen var:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	
	2007	2006
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	152 976	156 016
Utlån og fordringer	329 667	286 067
Kontanter og kontantekvivalenter	645 023	700 712
Derivater	1 469	3 990
Sum	1 129 135	1 146 785

I tillegg til det ovennevnte har konsernet gitt garantier ovenfor tilknyttede selskap. Maksimum eksponering relatert til disse garantiene fremkommer i note 19.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Tap ved verdifall

Alderfordeling på kundefordringer 31 desember var:

	Brutto	Verdifall	Bokført verdi	Brutto	Verdifall	Bokført verdi
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2007	2007	2006	2006	2006
Ikke forfalt	10 825	0	10 825	5 208	0	5 208
Forfalt 0-30 dager	5 545	0	5 545	3 970	0	3 970
Forfalt 31-180 dager	1 070	0	1 070	594	0	594
Forfalt 180- 360 dager	0	0	0	0	0	0
Mer enn et år	57	0	57	43	0	43
	17 497	0	17 497	9 815	0	9 815

Basert på historisk erfaring, er konsernet av den oppfatning at avsetning til tap på krav utover det som fremkommer ovenfor ikke er nødvendig.

Likviditetsrisiko

Konsernet har begrenset med eksterne lån. Eksponeringen av likviditetsrisiko mot finansielle forpliktelser vurderes derfor som moderat. Se note 5.

Valutarisiko

Eksponering for valutarisiko

Konsernets eksponering for valutarisiko var som følger, basert på nominelle beløp:

Tallene er ikke identiske med tall i balansen, siden tallene i balansen fremkommer i NOK.

	31. desember 2007		31. desember 2006	
(Beløp i 1 000)	USD	GBP	USD	GBP
Kundefordringer	2 208	23	1 141	116
Pantelån	0	0	0	0
Leverandørgjeld	-1 116	-1 081	-725	-2
Brutto balanse eksponering	1 092	-1 059	416	114

Vesentlige valutakurser gjennom året.

	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2007	2006	2007	2006
USD 1	5,8599	6,4135	5,411	6,2551
GBP 1	11,7329	11,8044	10,81	12,268

Sensitivitetsanalyse

10% styrking av NOK mot følgende valutaer ved årsslutt ville ha økt / - redusert egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløp. Analysen går ut fra at øvrige variabler, spesielt rentenivå, holdes konstante. Analysen er utført på samme grunnlag for 2006.

Noter

Effekt i NOK 1000	Egenkapital	Resultat
31. desember 2007		
USD	0	-591
GBP	1 165	-8
31. desember 2006		
USD	0	-260
GBP	27 707	-135

10% svekkelse av NOK mot ovenstående valutaer ville hatt samme beløpsmessige effekt, men med motsatt fortegn, og med forutsetning om at øvrige variabler holdes konstante.

Renterisiko

Profil

Ved utgangen av året var renteprofilen for konsernets rentebærende finansielle instrumenter:

(Beløp i NOK 1 000)	Note	Balanseført verdi	
		2007	2006
Instrumenter med fast rente			
Finansielle eiendeler	16	304 125	600 000
Finansielle forpliktelser		0	0
		304 125	600 000
Instrumenter med variable renter			
Finansielle eiendeler		795 849	918 111
Finansielle forpliktelser		-4 200	-88 745
		791 649	829 366

Sensitivitetsanalyse av kontantstrøm for instrumenter med variabel rente.

En endring av rente med 100 basispunktet (bp) på balansedagen ville ha økt / - redusert egenkapitalen og resultatet med beløpende vist under. Analysen forutsetter at øvrige variabler, spesielt valutakurser, holdes konstant. Analysen er utført på samme grunnlag for 2006.

	Resultat		Egenkapital	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
31. desember 2007				
Rentebytteavtaler	871	-871	0	0
31. desember 2006				
Rentebytteavtaler	1 386	-1 386	0	0

Noter

Note 24 – Betingede utfall

Skattesaker

Det pågår i konsernet en skattesak hvor et datterforetak og norske skattemyndigheter er parter.

Twisten er relatert til skatteåret 2000 vedrørende konsernbidrag. Datterforetaket ble i 2006 beskattet med NOK 37,5 millioner etter ilagt korreksjonsinntekt og fikk i tillegg krav om straffeskatt på NOK 7,5 millioner, som ble betalt i 2006. Datterforetaket har påklaget kravet og videre oppfølging er under vurdering.

Note 25 – Nærstående parter

Konsernets virksomhet omfatter transaksjoner med nærstående selskaper og parter. Alle tjenester mellom nærstående parter er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I tillegg til transaksjoner beskrevet i notene 8, 11, 15 og 20 involverte følgende transaksjoner nærstående parter i 2007:

Kortsiktige og langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til markedsrente på avtaledagen. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige lån blir justert årlig.

Anette S Olsen, er administrerende direktør / daglig leder i Gangr Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneindehaver av Fred. Olsen & Co., som har 72 ansatte. I henhold til avtale utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2007 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 18,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til de tidligere nevnte tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjons-kostnader er vist i note 20. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Ganger Rolf ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

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

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	18 875	15 951	14 619
Administrasjonskostnader fakturert datterselskap	450	185	178
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	-5 060	-3 330	
Mellomværende Fred. Olsen & Co og datterselskap av Selskapet	0	0	

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Ordinær godtgjørelse	2 250	1 700	1 600
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 481	1 044	780
Bonus vedrørende 2005 og 2006	2 040	0	0
Annen godtgjørelse	96	94	92
Sum	5 867	2 838	2 472

1) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2007.

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

Noter

Retningslinjer for godtgjørelse til selskapets administrerende direktør slår fast at ordinær godtgjørelse skal reflektere administrerende direktørs ansvarsområder, herunder stillingens kompleksitet og samtidig fremstå konkurransedyktig.

I tillegg til ordinær godtgjørelse skal også en bonus begrenset til 50% av årlig ordinær godtgjørelse kunne utgjøre en del av den totale årlige godtgjørelsen. For nærmere beskrivelse av prinsippene for slik bonus, se nedenfor. Godtgjørelsen for 2007 har vært i overensstemmelse med retningslinjer presentert for ordinær generalforsamling i mai 2007. Prinsippene er uendret fra 2007 til 2008.

Som nevnt i note 8 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art. Fred. Olsen & Co. bistår også andre Fred. Olsen-relaterte selskaper med tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Selv om Fred. Olsen & Co med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co i 2007 bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2007, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet	
	2007	2006
Lønn	3 058	3 058
Bonus	949	788
Pensjonsytelser	2 884	2 119
Annen godtgjørelse	255	326
Sum	7 145	6 290

I utgangspunktet er det i Selskapets regnskap foretatt en forholdsmessig bonusavsetning på NOK 2,5 millioner for utbetaling til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. I tillegg vil alle ansatte i Fred. Olsen & Co. motta en bonusutbetaling tilsvarende en brutto månedslønn. Av denne grunn er det avsatt NOK 1,4 millioner i Selskapets regnskap.

For selskapet er det vedrørende bonusutbetalinger kostnadsført i alt 3,9 millioner (2006: 4,6 millioner).

Begrunnelsen for beslutning om bonusutbetaling fra selskapet er de generelt gode resultater som er oppnådd, en evaluering av innsats, såvel som hvordan innsatsen har påvirket de nevnte gode resultatene.

Styrets medlemmer mottok i 2007 følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Fred. Olsen, Styreleder	500	500	1 088	1 064
Anna Synnøve Bye	125	100	250	200
Andreas Mellbye	125	100	250	200
John C. Wallace	125	100	450	400
Anette S. Olsen	0	0	434	346
Håvar Poulsson, varamann	70	60	228	184
Sum	945	860	2 700	2 394

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulenthonorar fra Selskapet på NOK 92 000 (2006: NOK 100 000).

Styrets leder mottok i 2007 NOK 1 147 000 (2006: 3 843 000) i pensjon fra Selskapet. 2006- beløpet inneholder imidlertid ekstraordinære etterslep i forhold til ordinær pensjon fra Selskapet som var NOK 1 120 000.

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. Første utbetaling i henhold til denne avtalen, NOK 500 000, forfaller i 2008.

...noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Styrehonorarer	945	860	850
Representantskapshonorarer	260	210	210
Lån til tidligere finansdirektør	1 000	1 000	

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2007:

Styret		Representantskapet		Revisor	
Anette S. Olsen	19 661 250	Einar Harboe	60	Revisor	0
Fred. Olsen	13 680	Jørgen G. Heje	1200		
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				

Note 26 – Konsernforetak

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

	Registreringssted	Eierandel	
		2007	2006
Borgå AS 1)	Oslo, Norge	100,00 %	50,00 %
Laksa AS	Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Knock Holding AS	Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %

1) I 2007 ble det tilknyttede foretaket, Borgå AS, fisjonert i to identiske foretak, Borgå AS og Borgå II AS, hvor Borgå AS ble et 100% eid datterselskap av Ganger Rolf ASA og Borgå II AS av Bonheur ASA. Borgå AS var før fisjonen eid 50% av Ganger Rolf ASA og 50% av Bonheur ASA.

For ytterligere informasjon om konsernrelaterte foretak se note 12, "Investeringer i tilknyttede foretak".

Note 27 – Hendelser etter balansedagen

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

Dolphin Drilling Ltd., et datterselskap av det tilknyttede foretaket Fred. Olsen Energy ASA, inngikk 26. februar en intensjonsavtale om en ni måneders borekontrakt for den halvt nedsenkbare boreriggen Borgsten Dolphin i britisk del av Nordsjøen. Intensjonsavtalen er inngått med forbehold om endelig kontrakt. Oppstart under borekontrakten forventes umiddelbart etter nåværende borekontrakt som forventes avsluttet i august 2008. Estimert kontraktsverdi er USD 104 millioner.

Styret i Fred. Olsen Production ASA besluttet 28. februar å foreslå at generalforsamlingen gir styret fullmakt til å etablere et tilbakekjøps program for selskapets aksjer.

Finansdepartementet utgav 14. mars de endelige forskriftene for den nye norske rederibeskatningen. Fristen for miljøinvesteringene har blitt utvidet fra 10 til 15 år. Miljøinvesteringene er ført som utsatt skatt forpliktelse basert på nåverdi i det rederibeskattede, tilknyttede foretakets balanse, på grunnlag av en investeringsfrist på 10 år og som beløper seg til NOK 44,5 millioner. Ganger Rolf konserns andel herav er NOK 22,3 millioner. På grunnlag av en investeringsfrist på 15 år vil nåverdien av miljøinvesteringene bli NOK 36,9 millioner (NOK 18,5 millioner i Ganger Rolf konsern).

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

Note 28 – Bonheur ASAs kjøp av aksjer i Ganger Rolf ASA

Ganger Rolf ASA er et datterselskap av Bonheur ASA, som kontrollerer 53,13% av de utestående aksjene. Morselskapet Bonheurs årsrapport er tilgjengelig på: www.bonheur.no.

Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

Den regnskapsmessige behandlingen av virksomhetssammenslutninger under samme kontroll er ikke omfattet av regnskapsstandarden IFRS. Konsernets regnskapsprinsipper for regnskapsføring av transaksjoner under samme kontroll, herunder virksomhetssammenslutninger, er derfor forankret 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 bokførte verdier. Dette gir etter konsernets skjønn, opplysninger som er relevante og pålitelige for brukernes behov når de tar økonomiske beslutninger, 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 skjønn beskrevet ovenfor har konsernet 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", så vel som US GAAP, relevant IFRS faglitteratur, og praksis hos andre selskap som har gjennomført transaksjoner under samme kontroll.

Tidspunkt for innregning av transaksjoner under samme kontroll

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 med tilbakevirkende kraft, har konsernet også for dette spørsmålet gjennomført vurderinger i tråd med ovenstående punkt.

I vurderingene la konsernet vekt på at det skulle etableres et generelt regnskapsprinsipp for alle transaksjoner under samme kontroll.

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.

...noten fortsetter på neste side

Noter

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 eide 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 innregnet direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til konsernets regnskapsprinsipper 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 innregnet til bokførte verdier, i henhold til konsernets regnskapsprinsipper for transaksjoner under samme kontroll. Merverdien som utgjorde 42,9 millioner er derfor ført direkte mot egenkapitalen.

Rettet emisjon i, og børsnotering av Fred. Olsen Production ASA i 2007

First Olsen Ltd. (FOL), eid 50% av Ganger Rolf ASA og 50% av Bonheur ASA, som er morselskapet til Ganger Rolf ASA, besluttet i januar 2007 å starte en prosess for å skille ut sin flytende produksjons virksomhet organisert i sitt datterselskap, Fred. Olsen Production ASA (FOP). FOP gjennomførte i februar 2007 en rettet emisjon med utstedelse av i alt 44 millioner nye aksjer, og reduserte derved konsernets eierandel i FOP til 28,85% etter aksjeemisjonen. Total egenkapitaleffekt for Ganger Rolf konsern var NOK 597 millioner. Den 11. mai ble FOP notert på OTC-listen på Oslo Børs.

FOL kjøpte i juni 5 116 600 aksjer i FOP, og økte derved Ganger Rolfs totale eierandel til 30,77%. Total egenkapitaleffekt for konsernet var NOK 67,7 millioner.

Fisjon av Borgå AS

Per 1. januar 2007 ble Borgå AS fisjonert i to selskaper, Borgå AS og Borgå II AS, hvor Borgå AS ble et 100% eid datterselskap av Ganger Rolf ASA og Borgå II AS av Bonheur ASA.

Balanseeffektene per 1. januar 2007, før kapitalforhøyelse, konsolidering og konserninterne eliminerings, er som følger:

Immaterielle eiendeler	131
Eiendom, anlegg og utstyr	170 087
Anleggsmidler	170 218
Kundefordringer og andre fordringer	3 142
Kontanter og kontantekvivalenter	27 344
Omløpsmidler	30 486
Sum eiendeler	200 704
Aksjekapital	50
Opptjent egenkapital	30 591
Egenkapital	30 641
Langsiktige rentebærende forpliktelser	148 784
Andre langsiktige forpliktelser	3 091
Langsiktige forpliktelser	151 875
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	17 365
Andre kortsiktige forpliktelser	822
Kortsiktige forpliktelser	18 187
Sum egenkapital og forpliktelser	200 704

Note 29 – Salg av Edvard Munch malerier

I 2006 ble fire arbeider av Edvard Munch solgt på auksjon hos Sotheby's i London. Regnskapsmessig gevinst knyttet til salgene utgjorde NOK 54,1 millioner (GBP 4,6 millioner), som er inkludert i linjen "Andre finansinntekter".

Ganger Rolf ASA

Resultatregnskap (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Andre driftsinntekter		1 242	1 582	2 550
Gevinst ved salg av driftsmidler		98	170	81
Sum driftsinntekter		1 340	1 752	2 631
Driftskostnader	1	-32 280	-38 692	-33 109
Avskrivninger	3	-2 686	-2 730	-3 120
Tap ved salg av driftsmidler	3	-78	0	-242
Sum driftskostnader		-35 045	-41 422	-36 471
DRIFTSRESULTAT		-33 705	-39 670	-33 840
Resultat fra K/S-selskap		0	0	-26 348
Renteinntekter	7	44 039	20 718	15 888
Aksjeutbytte		342 052	65 488	422 822
Valutagevinster		8 783	20 237	9 706
Gevinst ved salg av verdipapirer og kunst	5,15	58 145	547 584	124 106
Andre finansinntekter	7	13 438	62 174	35 060
Konsernbidrag		23 379	0	0
Gevinst ved salg av K/S-investering		0	0	220 090
Sum finansinntekter		489 835	716 200	827 672
Pantegjeldsrenter		-1 007	-4 527	-3 354
Øvrige rentekostnader	9	-30 635	-22 440	-17 400
Valutatap		-14 549	-65 182	-10 414
Tap ved salg av verdipapirer	5,6	-3 913	-1 974	-99 599
Andre finanskostnader	9	-11 935	-17 505	-15 795
Sum finansutgifter		-62 039	-111 627	-146 561
Netto finansposter		427 796	604 573	681 110
RESULTAT FØR SKATT		394 091	564 903	620 923
Utsatt skatt	11	4 447	210	-63 590
Betalbar skatt	11	-10 849	-1 222	0
ÅRETS RESULTAT		387 690	563 891	557 332
Foreslått anvendelse av årsresultatet:				
Til utbytte	8	627 231	362 800	0
Overført til /(fra) annen egenkapital	8	-239 541	201 091	557 332
Sum anvendelse		387 690	563 891	557 332

Ganger Rolf ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2007

2006

EIENDELER

Anleggsmidler

Eiendommer	3	30 147	31 782
Øvrige driftsmidler	3	6 917	6 988
Sum varige driftsmidler		37 064	38 770
Investeringer i datterselskaper	4	294 551	278 435
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	2 780 529	2 810 628
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	5	196 603	200 985
Obligasjoner	6	142 819	144 746
Andre fordringer	7	162 007	235 253
Pensjonsfond	2	57 629	57 330
Sum finansielle anleggsmidler		3 634 139	3 727 377
Sum anleggsmidler		3 671 203	3 766 147
Omløpsmidler			
Sum fordringer	7	250 507	114 555
Kontanter, bankinnskudd	14	523 664	700 092
Sum omløpsmidler		774 171	814 647
SUM EIENDELER		4 445 374	4 580 794

Ganger Rolf ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2007

2006

EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Aksjekapital	8	45 350	45 350
Egne aksjer		-548	0
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		70 722	71 270
Annen egenkapital		2 620 630	3 325 404
Sum egenkapital	8	2 691 352	3 396 674

Gjeld

Pensjonsforpliktelser	2	47 632	45 044
Utsatt skatt	11	2 496	6 943
Sum avsetning for forpliktelser		50 127	51 987
Konserngjeld		669 486	668 651
Gjeld til tilknyttede selskaper		2 059	88 740
Sum annen langsiktig gjeld	9	671 545	757 391
Sum kortsiktig gjeld	9	1 032 350	374 743
Sum gjeld		1 754 022	1 184 121

SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 445 374	4 580 794
--------------------------	--	-----------	-----------

Pantstillelser	10	157 692	157 692
Garantiansvar	10	1 381 300	1 099 400

Oslo, 31. mars 2008
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen Formann	Anna Synnøve Bye Styremedlem	John C. Wallace Styremedlem	Andreas Mellbye Styremedlem	Anette S. Olsen Styremedlem og administrerende direktør
------------------------	---------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	---

Kontantstrømsanalyse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

2007

2006

2005

Likvider fra operasjonelle aktiviteter:

Resultat før skatt		394 019	564 903	620 923
Gevinst (-) / tap salg anleggsmidler		-20	-54 240	161
Gevinst salg verdipapirer		-54 232	-491 540	-36 631
Avskrivning varige driftsmidler		2 686	2 730	3 120
Nedskrivning verdipapirer/langsiktige fordringer		7 079	10 195	12 495
Resultat fra K/S-andeler		0	0	26 348
Mottatt konsernbidrag		-23 379	-46 883	-16 181
Ekstraordinært utbytte, ikke mottatt		-75 148	0	0
Gevinst ved salg av K/S-andeler		0	0	-220 090
Urealisert agiotap		0	10 189	889
Sum tilført fra årets virksomhet		251 005	-4 646	391 034
Endring debitorer og kreditorer 1)		5 737	554 843	-577 240
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	A	256 742	550 197	-186 206

Likvider fra investeringsaktiviteter:

Investering i driftsmidler		-1 495	-3 814	-1 863
Salg av driftsmidler		535	54 400	457
Salg av K/S-andeler		0	0	199 861
Netto økning verdipapirer		94 000	374 087	278 659
Endring langsiktige fordringer		31 204	-5 199	-43 680
Netto likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	B	124 244	419 474	433 434

Likvider fra finansieringsaktiviteter:

Opptak av gjeld		33 844	276 278	128 585
Nedbetaling av gjeld		-121 094	-426 778	-98 362
Kjøp egne aksjer		-109 497	0	0
Utbetalt utbytte		-360 667	-286 612	-149 655
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	C	-557 414	-437 112	-119 432
Netto endring i likvider	A+B+C	-176 428	532 559	127 796
Likviditetsbeholdning 1. januar før fusjoner		700 092	167 533	33 877
Likviditetsbeholdning 1. januar fra fusjonerte selskaper		0	0	5 860
Likviditetsbeholdning 1. januar etter fusjoner		700 092	167 533	39 737
Likviditetsbeholdning 31. desember		523 664	700 092	167 533

1) Endring debitorer og kreditorer

Endring kortsiktige fordringer		-32 026	556 379	-581 782
Endring kortsiktig gjeld		37 763	-1 536	4 542
Sum		5 737	554 843	-577 240

Regnskapsprinsipper og noter

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

(a) Generelt

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

(b) Grunnleggende prinsipper

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

(c) Andeler i kommandittselskaper

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

(d) Klassifisering av poster i regnskapet

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

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

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

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

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

(f) Vurdering av fordringer

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

(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 lavest av anskaffelseskost eller markedsverdi. Investeringer i markedsbaserte aksjer og obligasjoner, som inngår i en handelsportefølje, klassifiseres som omløpsmidler og vurderes til virkelig verdi. Ved salg av aksjer og obligasjoner benyttes gjennomsnittlig kostpris som inngangsverdi ved beregning av gevinst/tap. Gevinst/tap ved salg av verdipapirer er i resultatregnskapet tatt med under finansposter.

(i) Varige driftsmidler og avskrivninger

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

(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 pensjonsmidlene 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) Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen 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.

Note 1 – Ansattekostnader og revisors godtgjørelse

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til egen avtale med selskapet Fred. Olsen & Co. som omfatter levering av diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2007 belastet med 18,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale inklusive godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

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

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Lønnskostnader mm.			
Lønn	0	0	0
Arbeidsgiveravgift *)	178	542	81
Kostnadsførte pensjoner	4 541	11 265	9 724
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	18 875	15 951	14 619
Sum	23 594	27 758	24 424

*) Vedrører utbetalt pensjon til Styrets leder.

Lån ansatte			
Lån ansatte	0	0	0
Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon	335	989	687
Andre attestasjonstjenester	7	11	123
Skatterådgivning	247	190	223
Andre tjenester utenfor revisjon	567	717	471
Sum ekskl. MVA	1 156	1 907	1 504

Note 2 – Pensjonskostnader

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

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene administreres av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse som er en egen juridisk person, hvor midlene i hovedsak investeres i rentebærende papirer og aksjer i norske børsnoterte selskaper. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til 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 beregnede premieinnbetalinger i tillegg til den aktive forvaltningen av pensjonskassens midler som utføres av pensjonskassen selv.

Ved utgangen av 2007 hadde Fred. Olsen & Co.s pensjonskasse totalt 308 medlemmer (2006: 305), hvorav 155 pensjonister (2006: 158). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.07 var 396 millioner (385 millioner i 2006). Pensjonskassens verdjusterte totalkapital var 491 millioner (474 millioner i 2006). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 262 millioner (250 millioner i 2006). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Kredittilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

Fred. Olsen & Co. har ikke-fondbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G (hvorav 9 pensjonister). Gruppen direktører har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Pensjonsforpliktelsene vil være 66% av lønn på pensjonerings tidspunktet og kapitalisert forholdsmessig forpliktelse for Ganger Rolf ASA er NOK 47,6 millioner (2006: 45,0 millioner).

Nedenfor vises Ganger Rolf ASAs relative andel av pensjonsforpliktelser og -eiendeler relatert til ansatte og pensjonister i Fred. Olsen & Co.:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-69 658	-65 845
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-96 857	-94 037
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-166 515	-159 882
Virkelig verdi av pensjonsmidler	151 412	145 424
Nåverdi av netto forpliktelser	-15 103	-14 458
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	4 630	5 114
Ikke-innregnede estimatavvik	20 470	21 630
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	9 997	12 286
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-47 632	-45 044
Herav fondbaserte ytelser (netto overfinansiering)	57 629	57 330
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	9 997	12 286
Pensjonsmidler bevegelse i året:	2007	2 006
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	145 424	147 486
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 681	7 657
Innbetalinger til ordningen	0	0
Utbetalinger fra fond	-6 362	-6 045
Aktuarielt (tap) / gevinst	4 669	-3 674
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	151 412	145 424

Pensjonsmidlene blir årlig oppdatert i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgave fra pensjonskasse eller forsikringsselskap.

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i følgende:	2007	2006
Aksjer	32 %	31 %
Obligasjoner	64 %	63 %
Sertifikater	1 %	2 %
Andre plasseringer	3 %	4 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

...noten fortsetter på neste side

Noter

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-45 044	-39 663
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-4 841	-9 224
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 253	3 843
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr. 31. desember	-47 632	-45 044
Fondbaserte forpliktelser:		
Overfinansiering/netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	57 330	56 742
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	300	-2 041
Resultatført estimatendring	0	2 630
Netto forpliktelse fondbaserte ordninger 31. desember	57 629	57 330

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-65 845	-53 133
Utbetalinger fra ordningen	2 252	3 843
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 343	-3 149
Renter på forpliktelsen	-2 786	-1 693
Aktuarberegnet tap / gevinst	64	-11 713
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-69 658	-65 845
Fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-94 037	-93 765
Utbetalinger fra ordningen	6 362	6 045
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 384	-3 167
Renter på forpliktelsen	-3 998	-3 902
Aktuarberegnet tap / gevinst	-1 800	752
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-96 857	-94 037

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet:

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006	2005
Ikke-fondbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 343	-3 149	-2 960
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-670	-5 386	-8 271
Rente på forpliktelsen	-2 786	-1 693	-1 753
Aktuarberegnet tap / gevinst	545	0	0
Korreksjon tidligere år/mottatte tilskudd	1 413	1 004	0
Sum	-4 841	-9 224	-12 984
Fondbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 384	-3 167	-2 418
Rente på forpliktelsen	-3 998	-3 902	-4 166
Aktuarberegnet tap / gevinst	0	-2 629	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 682	7 657	9 843
Sum	300	-2 041	3 260
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnadene	-4 541	-11 265	-9 723

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

	2007	2006	2005
Diskonteringsrente 31. desember	4,8 %	4,4 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,8 %	5,4 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,8 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005	K1963
Uføretabell	KU	KU	KU

Diskonteringssats på 4,8%, benyttet for beregning av pensjonsforpliktelsene, er basert på anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse (NRS).

Forventet lønnsøkning er 4,0%. Veiledning fra NRS tilsier en økning på 4,5%, som i det lange løp er vurdert for høyt, basert på faktorer som gjennomsnittsalder for ansatte i Fred. Olsen & Co. og historisk informasjon.

Forventet økning i pensjoner under utbetaling (G) er satt til 3,8% og er lavere enn NRS' anbefaling på 4,25%. Valgt parameterverdi må sees i sammenheng med valgt parameter for lønnsvekst. Inflasjonen er forventet å bli 2,5%, på linje med Norges Banks inflasjonsmål.

Avkastning på pensjonsmidlene er i tråd med forventninger og historisk informasjon fra Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse.

Sensitivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil gi 3% økning i pensjonskostnaden og ca. 1,1% økning i pensjonsforpliktelsene (PBO).

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi en økning i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 11% og 6%.

Usikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil medføre at pensjonskostnaden øker med 2,7% og at pensjonsforpliktelsen (BPO) øker med 1,8%.

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi økt pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse (PBO) på hhv 10% og 8%.

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2008 0. Forventede innbetalinger til usikrede, ytelsesbaserte pensjonsplaner er i 2008 estimert til 2,3 millioner.

Historisk informasjon	2007	2006	2005
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-166 515	-159 882	-73 450
Virkelig verdi av pensjonsmidler	151 412	145 424	73 743
Underskudd (-) / Overskudd	-15 103	-14 458	293
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	-1,9 %	-4,6 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidlene	3,1 %	-2,5 %	0,0 %

Noter

Note 3 – Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendom	Øvrige driftsmidler	Sum 2007	Sum 2006
Kostpris per 01.01	46 528	19 310	65 838	62 919
Tilgang	0	1 495	1 495	3 814
Avgang	0	-1 285	-1 285	-895
Kostpris per 31.12	46 528	19 520	66 048	65 838
Akk. avskrivninger/nedskrivninger per 01.01	-14 745	-12 323	-27 068	-25 073
Årets avskrivninger	-1 636	-1 051	-2 686	-2 730
Akk. avskrivninger, solgte driftsmidler	0	771	771	734
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	-16 381	-12 603	-28 983	-27 068
Bokført verdi per 31.12	30 147	6 917	37 064	38 770
Økonomisk levetid	25 år	1)		
Avskrivningsplan lineært for alle kategorier				

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

Note 4 – Datterselskaper

(Beløp i NOK 1 000)	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer	Bokført verdi aksjer	Egenkapital i selskapet
Knock Holding A/S	Oslo	100 %	100 %	2 408 094	276 685	671 624
Laksa A/S	Oslo	100 %	100 %	12 500	1 750	1 751
Borgå AS	Oslo	100 %	100 %	25 000	16 116	16 116
					294 551	

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	2 802 621	608 780	50 987	20,70%	8 443 640
Fred. Olsen Energy ASA	Oslo	4 088 164	1 391 920	1 333 877	26,71%	17 814 382
Sum børsnoterte						
Fred. Olsen Renewables A/S	Oslo	491 312	34 824	400 000	50,00%	2 000 000
First Olsen Ltd	Oslo	USD 673 742	USD 207 281	USD 16 161	50,00%	8 080 796
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd	Singapore	GBP 43 893	GBP 9 673	USD 54 400	50,00%	27 200 000
Comarit	Marokko	MAD 181 752	MAD -11 393	MAD 50 000	27,50%	137 496
Fred. Olsen Brokers A/S	Oslo	10 502	146	150	50,00%	750
Fred. Olsen Travel A/S	Oslo	935	-814	1 500	50,00%	750
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S	Oslo	7 401	991	2 050	50,00%	1 025
Genomar AS	Oslo	29 276	4 489	3 030	21,69%	657 225
Stavnes Byggeselskap A/S	Hvitsten	7 318	-797	1 000	50,00%	5 000
Oslo Shipholding A/S	Oslo	2 542	-141	1 666	50,00%	83 306 600

Noter

(Beløp i NOK 1.000)	Anskaffelses-	Bokført verdi	Markedsverdi	Bokført verdi	Markedsverdi
Aksjer i tilknyttede selskaper	kost	per 31.12.07	per 31.12.07	per 31.12.06	per 31.12.06
Bonheur ASA	113 271	113 271	2 068 692	113 271	2 313 557
Fred. Olsen Energy ASA	1 466 045	1 466 045	5 290 871	1 466 045	5 255 243
Sum børsnoterte	1 579 316	1 579 316	7 359 563	1 579 316	7 568 800
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		173 786	
Comarit	7 088	7 088		7 088	
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	
Genomar AS	28 064	8 587			
Stavnes Byggeselskap A/S	4 719	4 719		4 719	
Oslo Shipholding A/S	7 243	1 943		1 943	
Diverse mindre aksjeposter	48	48		48	
Tusenfryd ASA 1)				37 436	
Borgå A/S				1 250	
Sum	3 018 174	2 780 529		2 810 630	

1) Ganger Rolf ASA solgte i 2007 hele sin aksjepost til NOK 29,00 pr. aksje. Gevinsten ble på NOK 57,0 mill. og er inkludert i "Gevinst ved salg av verdipapirer".

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapets	Eierandel/ stemme- andel %	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Bokført verdi per 31.12.07	Markeds- verdi per 31.12.07	Bokført verdi per 31.12.06	Markeds- verdi per 31.12.06
	aksjekapital							
Øvrige aksjer								
Eidsiva Rederi ASA	55 500	2,46 %	273 349	1 394	1 394	9 294	1 394	7 654
Opera Software ASA	2 391	0,51 %	608 333	2 538	2 538	7 969	2 538	9 125
Callon Petroleum Company	USD 209	2,82 %	589 693	74 107	50 565	52 489	50 565	55 437
Diverse				95	95	382	155	778
Sum børsnoterte				78 133	54 592	70 133	54 652	72 994
NHST Media Group A/S	11 629	16,15 %	187 824	60 613	60 613		60 613	
Verdane Capital II AS	223	7,18 %	16 032	8 137	658	-	658	-
Vedane Capital III AS	9 900	5,68 %	5 625	563	563		563	
IT Fornebu Eiendom Holding AS	639 879	6,70 %	779 882	76 497	76 497		73 384	-
Diverse mindre aksjeposter				4 122	3 681	-	3 533	-
Genomar AS							4 470	
IT Fornebu AS							3 113	-
Sum				228 065	196 603		200 986	

Note 6 – Obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses-	Valuta	Balanse- ført verdi 31.12.07	Markeds- verdi 31.12.07	Gj. sn. rente 2007	Balanse- ført verdi 31.12.06	Markeds- verdi 31.12.06
	kost						
Anleggsmidler:							
Norsk Stat		NOK				102	102
Energiselskaper	150 019	NOK	142 819	142 819	4,8 %	145 111	144 644
Sum	150 019		142 819	142 819		145 213	144 746

Note 7 – Fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Omløpsmidler - rentebærende		
Tilknyttede selskaper	545	71 283
Omløpsmidler - ikke rentebærende		
Datterselskaper	60 278	23 921
Kundefordringer 1)	7 353	9 807
Utbytte vedtatt ikke mottatt	75 148	0
Øvrige 2)	107 183	9 543
Sum kortsiktige fordringer	250 507	114 555
Finansielle anleggsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 3)	21 905	39 828
Tilknyttede selskaper	114 649	159 062
Øvrige	13 400	14 041
Finansielle anleggsmidler - ikke rentebærende		
Øvrige	12 053	22 322
Sum langsiktige fordringer	162 007	235 252
Renteinntekter datterselskaper	668	426
Tap på fordringer	0	0
Avsatt tap på fordringer	0	0
1) Herav konsern- og tilknyttede selskaper.	4 907	8 788
2) Herav salgssum Tusenfrydaksjer	94 297	
3) Herav rentebærende konsernbidrag fra 1/1-08 (1/1-07)	7 944	23 000

Note 8 – Største aksjonærer, aksjekapital og styremedlemmers aksjebeholdning

Største aksjonærer per 31.12.2007:

	Antall	%
Bonheur ASA	19 044 382	53,1 %
SEB Bank AB - Oslofilialen	3 309 665	9,2 %
Verdipapirfond Odin Norge	1 558 275	4,3 %
Skagen Vekst	1 298 850	3,6 %
Verdipapirfondet KLP	816 600	2,3 %
MP Pensjon	662 400	1,8 %
Orkla ASA	617 400	1,7 %
Invento A/S	610 700	1,7 %
Citibank N.A. A/S Dfa-int. Sml.Cap.	430 700	1,2 %
Øvrige	7 492 778	20,9 %
Sum utestående asksjer	35 841 750	100,0 %
Egne aksjer	438 250	
Sum utstedte aksjer	36 280 000	

Aksjekapitalen i Ganger Rolf ASA utgjorde per 31.12.2007 kr. 45.350.000,- fordelt på 36.280.000 utstedte aksjer pålydende kr. 1,25 per aksje.

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet, revisor og ledende ansatte eide og/eller kontrollerte, direkte eller indirekte, følgende aksjer per 31.12.2007:

Styret		Representantskapets medlemmer		Revisor	
Anette S. Olsen	19 661 250	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 2007	Sum 2006
Egenkapital 01.01	45 350	25 920	3 325 404	3 396 674	3 482 195
Egne aksjer 1)	-548		-108 949	-109 497	0
Årets resultat			387 690	387 690	563 891
Foreslått utbytte			-627 231	-627 231	-362 800
Ekstraord. utbytte			-358 418	-358 418	-286 612
Utbytte egne aksjer 2)			2 133	2 133	0
Egenkapital 31.12	44 802	25 920	2 620 629	2 691 352	3 396 674

1) Kjøp egne aksjer	Dato	Antall aksjer	Anskaffelseskost
	25.05.07	100 000	24 649
	31.05.07	113 250	28 823
	01.06.07	225 000	56 025
		438 250	109 497

2) Det ble i 2006 avsatt et utbytte på kr 10 per aksje. Etter avleggelse av årsregnskapet 2006, men før utbetaling av utbytte foretok Ganger Rolf ASA et kjøp av egne aksjer. Utbytte som skulle deles ut til disse aksjene er derfor tilbakeført mot egenkapitalen.

Note 9 – Gjeld

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Kortsiktig gjeld:		
Avsatt ordinært utbytte	627 231	362 800
Ekstraordinært utbytte	358 418	0
Leverandørgjeld 1)	6 777	5 715
Annen kortsiktig gjeld	39 924	6 228
Sum kortsiktig gjeld	1 032 350	374 743
Annen langsiktig rentebærende gjeld:		
Datterselskaper	669 486	668 651
Tilknyttede selskaper	2 059	88 740
Sum annen langsiktig rentebærende gjeld	671 545	757 391
Sum langsiktig rentebærende gjeld	671 545	757 391
Kostnadsførte renter betalt til datterselskaper	27 355	18 683
1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	116	224

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, som pr. 31.12.07 var trukket med NOK 2,1 millioner. 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	2007	2006
Aksjer 1)	157 692	157 692
Sum	157 692	157 692

Garantiansvar

Garanti for tilknyttede selskaper	2007	2006
Cruiseskip	814 800	847 700
Vindkraftparker	551 800	202 900
Diverse	14 700	48 800
Totalt garantiansvar per 31.12 2)	1 381 300	1 099 400

- 1.750.000 aksjer i First Olsen Ltd. pansatt som sikkerhet for trekkrettighet på USD 37,5 millioner i DnB NOR Bank ASA. Trekkrettigheten var ubenyttet ved årsskiftet.
- Ganger Rolf-konsernet er sammen med Bonheur-konsernet solidarisk ansvarlig for avgitte garantier på totalt NOK 450 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier (sammen med Bonheur-konsernet) på NOK 1.862 millioner, der Ganger Rolfs andel utgjorde NOK 931 millioner.

Note 11 – Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	
Resultat før skatt og konsernbidrag	354 735	540 982	
Konsernbidrag	39 356	23 921	
+/- permanente forskjeller, skattefritt utbytte	-361 461	-578 380	
+/- Endring midlertidige forskjeller	19 276	55 222	
- Ubenyttet godtgjørelse	-13 160	-37 382	
Grunnlag betalbar skatt	38 746	4 363	
Betalbar skatt 28%	10 849	1 222	
Årets skattekostnad			
Betalbar skatt, 28%	-10 849	-1 222	
Endring utsatt skatt, jfr. nedenfor	4 447	210	
Skatteinntekt / (-) kostnad	-6 402	-1 011	
Årets skattekostnad på ordinært resultat	2007	2006	
	28 % skatt	28 % skatt	
Resultat før skatt og konsernbidrag	99 326	158 173	
Konsernbidrag	11 020	0	
Permanente forskjeller relatert til deltakerliknede selskap	526	658	
Permanente forskjeller på aksjer og utbytte	-111 138	-156 176	
Konsernbidrag, korreksjon tidligere år	4 474	-6 429	
Justering midlertidige forskjeller 2006	6 642	4 785	
Skattegrunnlag			
Herav 28% skattekostnad	10 849	1 011	
Utsatt skatt i balansen	Endring	2007	2006
Varige driftsmidler	-1 419	-6 245	-4 826
Gevinst- / tapskonto	-6 273	25 090	31 363
Fordringer i utenlandsk valuta / finansielle instrumenter	-11 845	-10 454	1 391
Netto pensjonsmidler	-2 289	9 997	12 286
Aksjer / obligasjoner	3 393	-9 475	-12 868
Øvrige forskjeller	2 550	0	-2 550
Netto midlertidige forskjeller	-15 883	8 913	24 796
Utsatt skattefordel (-) /Utsatt skatteforpliktelse 28%	-4 447	2 496	6 943
Endring utsatt skatt	-4 447		

Note 12 – Nærstående parter

Alle tjenester mellom nærstående parter er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I 2007 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Kortsiktige og langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til markedsrente på avtaledagen. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige lån blir justert årlig.

Anette S Olsen er administrerende direktør / daglig leder i Ganger Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneindehaver av Fred. Olsen & Co., som har 72 ansatte. I henhold til avtale utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2007 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 18,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til de tidligere nevnte tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjonskostnader er vist i note 2. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Ganger Rolf ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

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

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	18 875	15 951	14 619
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	-5 060	-3 330	553

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Ordinær godtgjørelse	2 250	1 700	1 600
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 481	1 044	780
Bonus vedrørende 2005 og 2006	2 040	0	0
Annen godtgjørelse	96	94	92
Sum	5 867	2 838	2 472

1) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2007.

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

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

Vedrørende lønnspolitikk for nøkkelpersonell, se konsernregnskapet, note 25.

Selv om Fred. Olsen & Co. med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co. i 2007 bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2007, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Lønn	3 058	3 058
Bonus	949	788
Pensjonsytelser	2 884	2 119
Annen godtgjørelse	255	326
Sum	7 145	6 290

I utgangspunktet er det i Selskapets regnskap foretatt en forholdsmessig bonusavsetning på NOK 2,5 millioner for utbetaling til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. I tillegg vil alle ansatte i Fred. Olsen & Co. motta en bonusutbetaling tilsvarende en brutto månedslønn. Av denne grunn er det avsatt NOK 1,4 millioner i Selskapets regnskap. For selskapet er det vedrørende bonusutbetalinger kostnadsført i alt 3,9 millioner (2006: 4,6 millioner). Begrunnelsen for beslutning om bonusutbetaling fra selskapet er de generelt gode resultater som er oppnådd, en evaluering av innsats, såvel som hvordan innsatsen har påvirket de nevnte gode resultatene.

Styrets medlemmer mottok i 2007 følgende styrehonorarer fra Selskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Fred. Olsen, Styreleder	500	500
Anna Synnøve Bye	125	100
Andreas Mellbye	125	100
John C. Wallace	125	100
Anette S. Olsen	0	0
Håvar Poulsson, varamann	70	60
Sum	945	860

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulentonorar fra Selskapet på NOK 92 000.

Styrets leder mottok i 2007 NOK 1 147 000 (2006: 3 843 000) i pensjon fra Selskapet. 2006- beløpet inneholder imidlertid ekstraordinære etterslep i forhold til ordinær pensjon fra Selskapet som var NOK 1 120 000.

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. Første utbetaling i henhold til denne avtalen, NOK 500 000, forfaller i 2008.

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Styrehonorar	945	860	850
Representantskapshonorar	260	210	210
Lån til tidligere finansdirektør	1 000	1 000	

Note 13 – Finansielle instrumenter

Selskapets ordinære virksomheter medfører eksponering mot kreditt-, rente-, valuta- og likviditetsrisiko. Finansielle derivater benyttes som sikring mot svingninger i rentenivåer og valutakurser. 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-rater. På grunn av dette anses motpartsrisikoen som liten. Den maksimale eksponeringen av kredittrisiko er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel, inklusive finansielle derivater.

Renterisiko

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

Som oftest er det en nær sammenheng mellom rentebytteavtalene Ganger Rolf ASA inngår og spesifikke lån og finansielle lease-forpliktelser selskapet har. Rentebytteavtalenes underliggende beløp, nedbetalingsprofiler og løpetider tilpasses underliggende forpliktelser for å oppnå en høyest mulig sikringsgrad. Se note 9 for oversikt over låneforpliktelser. Ganger Rolf ASA inngår imidlertid også rentebytteavtaler som ikke er direkte knyttet til spesifikke lån eller finansielle leaseforpliktelser.

Ganger Rolf ASA har utestående en rentebytteavtale på NOK 50 millioner. Fastrenten er 3,615% og avtalen løper ut i 2009. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 1,5 millioner (2006: urealisert gevinst NOK 1,2 millioner). Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende NOK renter.

Valutarisiko

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

Selskapsregnskapet føres i NOK. Selskapet følger valutamarkedet løpende og inngår valutakontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste valutakontrakter som inngås er sikringskontrakter. For valutakontrakter benyttes som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endring i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både urealiserte gevinster og tap resultatføres.

For valutaterminkontrakter benyttes 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 Rolf ASAs 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 ASA er eksponert for risikoen ved ikke raskt å kunne selge unoterte aksjer til kurser nær virkelig verdi. Denne risikoen anses av ledelsen å være liten da investeringene i unoterte aksjer er langsiktige. Ganger Rolf ASA har en pantesikret trekkrettighet på USD 37,5 millioner som var ubenyttet ved årsskiftet.

Soliditet

Ganger Rolf ASA har en egenkapitalandel på 60%.

Fastsettelse av virkelig verdi

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

Aksjer og obligasjoner

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

Finansielle derivater

Verdivurdering av 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

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

Virkelige verdier av finansielle instrumenter

Virkelige verdier samt balanseførte verdier, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført beløp 2007	Virkelig verdi 2007	Balanseført beløp 2006	Virkelig verdi 2006
Kontanter og kontantekvivalenter	523 664	523 664	700 092	700 092
Kundefordringer og andre fordringer	250 507	250 507	114 555	114 555
Aksjer og obligasjoner	3 414 502	7 572 516	3 435 262	7 786 540
Rentebytteavtaler:				
Eiendeler	0	1 469	3 271	3 271
Forpliktelser	0	0	-1 880	-1 880
Sikrede banklån	0	0	0	0
Lån fra konsern- og tilknyttede selskaper	-671 545	-671 545	-757 391	-757 391
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-1 032 350	-1 032 350	-9 303	-9 303
	2 484 778	6 644 261	3 484 606	7 835 884
Urealiserte gevinster / (tap)		4 159 483		4 351 278

NOTE 14 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Kontanter relatert til skattetrekk	546	490
Frie midler	218 993	99 602
Tidsinnskudd 1)	304 125	600 000
Sum kontanter og kontantekvivalenter	523 664	700 092
Ubrukte trekkfasiliteter	204 772	238 566

1) Per 31.12.07 var NOK 152,0 millioner bundet frem til 02.01.08 med en rentesats 5,35%. p.a. NOK 152,1 millioner var bundet til 18.02.08 med en rentesats 5,81%. p.a.

Note 15 – Kunst

I 2006 ble fire arbeider av Edvard Munch 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 8
N-0306 Oslo

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

Til generalforsamlingen i Ganger Rolf ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Ganger Rolf ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 387 690 000 for morselskapet og et overskudd på kr 1 230 959 000 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 rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2007 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, 9. mai 2008

KPMG AS

Arve Gevoll

Statsautorisert revisor

Representantskapets uttalelse

Styrets beretning og regnskap for 2007 ble behandlet av representantskapet den 10. april 2008. Representantskapet vedtok å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2007 godkjennes. Representantskapet vedtok videre å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til ordinært utbytte på kr 17,50 per aksje, totalt kr 627,2 millioner, godkjennes.

Oslo, 28. april 2008

Christian Fredrik Michelet, Representantskapets ordfører

Eierstyring og selskapsledelse

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

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

Åpenhet sikrer tillit til beslutningsprosessene og måten hvorpå Selskapets aktiviteter utøves. Her står Selskapets informasjonspolitikk sentralt. Integritet er et produkt av de normer som preger Selskapet og bidrar til å sørge for korrekt fremferd i utøvelse av forretningsdriften. Ansvar er å være beredt til å ta konsekvensene av handlinger eller unnlatelser.

Representantskapet

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

Representantskapet består av følgende personer: Christian Fredrik Michelet (formann), Einar Harboe (viseformann), Aase Gudding Gresvig, Bård Mikkelsen og Jørgen Heje. I 2007 avholdt representantskapet fire møter.

Selskapets forretning

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

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

Aksjekapital og utbytte

Selskapenes egenkapital omtales i Note 17. Styret anser at egenkapitalnivået er tilfredsstillende hensyntatt Selskapets behov for soliditet i forhold til strategi og risikoprofil.

Gjennom en beslutning under fjorårets årlige generalforsamling, ble styret innvilget fullmakt til å erverve egne aksjer til en nominell verdi på maksimalt NOK 4 535 000 fordelt på opptil 3 628 000 aksjer. I løpet av mai og juni kjøpte Selskapet 438 250 egne aksjer til en gjennomsnittlig kurs på NOK 249,35 per aksje.

Det refereres også til Bonheur ASAs kjøp av 438 250 aksjer i Selskapet til en gjennomsnittskurs på NOK 249,35 per aksje i løpet av mai og juni. Som en følge av disse kjøpene, eier Bonheur ASA 19 044 382 aksjer i Selskapet, noe som representerer 53,13 % av utestående aksjer.

Selskapet har ingen eksisterende fullmakt til å øke aksjekapitalen. 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. Dersom Selskapets styre skulle be den årlige generalforsamlingen om fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller foreta kjøp av egne aksjer, vil slike fullmakter uansett kun bli anmodet om for et tidsrom frem til neste ordinære generalforsamling.

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

interesse at utbytter ikke anbefales utdelt – eller motsatt – at ekstraordinære utbytter anbefales utdelt. Utbyttepolitikken etableres av Selskapets styre, som legger frem forslag til disponering av årsresultatet for generalforsamlingen etter at disse har vært behandlet av representantskapet. Som nærmere beskrevet i årsrapporten, er årets utbytteforslag til den årlige generalforsamlingen i mai 2008 på NOK 17,50 per aksje. Også for dette året har man ansett det riktig å anbefale et uvanlig høyt utbyttelnivå, i lys av de gode økonomiske resultatene og Selskapets generelt sterke finansielle stilling.

Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående parter

Selskapet har kun én aksjeklasse, og hver aksje utgjør én stemme. Selskapet legger vekt på gjeldende prinsipper om likebehandling av alle aksjonærer. Selskapet har ikke hatt andre transaksjoner med aksjonærer, styremedlemmer, ledelsen eller deres nærstående annet enn det som fremgår av Note 25 og 28 i årsregnskapet, eller som ellers er blitt rapportert i egne meldinger til Oslo Børs.

Generalforsamlinger

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

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

Styret

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

Eierstyring og selskapsledelse

Det legges vekt på at styremedlemmene gis god informasjon som grunnlag for utførelsen av sine oppgaver. Alle saker av antatt vesentlig betydning for Selskapet, behandles av styret. Dette vil bl.a. omfatte behandling og godkjenning av kvartals- og årsregnskaper, signifikante investeringer (herunder kjøp og salg av virksomheter) og strategivalg.

Styrets sammensetning reflekterer et bredt kompetansenivå.

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

Det legges vekt på en klar ansvarsdeling mellom den daglige ledelsen inklusive administrerende direktør og styret, og det er etablert separate instruksjoner for henholdsvis styret og administrerende direktør. I Note 25 til regnskapet gis informasjon om godtgjørelser til styret. Styrets godtgjørelser er ikke resultatavhengig, og det er heller ikke utstedt aksjeopsjoner til styremedlemmene.

Som det fremgår av Note 25, "Nærstående parter", har ett styremedlem mottatt konsulenthonorar på totalt NOK 92 000 fra Selskapet i tillegg til vanlig styrehonorar.

Administrerende direktør

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

Godtgjørelse til administrerende direktør og honoraret betalt til Fred. Olsen & Co. fremgår av Note 25.

Selskapet har ingen andre ansatte enn administrerende direktør. Det er ingen aksjeoppsjonsprogrammer i Selskapet eller i Fred. Olsen & Co. Det er utbetalt bonuser for hhv. 2006 og 2007 som nevnt i Note 25.

Revisor

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

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

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

Informasjon og kommunikasjon

Selskapet legger vekt på å utøve en informasjonspolitikk som tar sikte på å gi markedet relevant og tidsriktig informasjon på en måte som ivaretar prinsippet om likebehandling av alle aksjonærer. Selskapet avholder aksjonær- og analytikerpresentasjoner i forbindelse med kvartalsrapporteringen. Års- og kvartalsrapporter samt presentasjoner som nevnt, gjøres tilgjengelig på Selskapets nettsider. Selskapet har en informasjonsberedskap for situasjoner av spesiell karakter.

Flåteliste per 31. desember 2007

GANGER ROLF KONSERN

Selskap/fartøy	Byggeår	Type	Tonnasje	Eierandel
----------------	---------	------	----------	-----------

Fred. Olsen Cruise Lines (Holdings) Ltd. og datterselskaper:

Black Watch	1972/1982/2005	Cruiseskip	28 613 grt	50,0 %
Braemar	1993/2001	Cruiseskip	19 089 grt	50,0 %
Black Prince	1967/1987/2004	Cruiseskip	11 209 grt	50,0 %
Boudicca	1973/2006	Cruiseskip	28 372 grt	50,0 %
Balmoral	1988/2007	Cruiseskip	43 537 grt	50,0 %

Fred. Olsen Energy ASA:

Bredford Dolphin	1976/2007	H-3 Borerigg		26,7 %
Borgny Dolphin	1977	H-3 Borerigg		26,7 %
Borgsten Dolphin	1975	H-3 Borerigg		26,7 %
Byford Dolphin	1973	H-3 Borerigg		26,7 %
Bideford Dolphin	1975/99	H-3 Borerigg		26,7 %
Borgland Dolphin	1976/99	H-3 Borerigg		26,7 %
Borgholm Dolphin	1975	H-3 Service rigg		26,7 %
Belford Dolphin	2000	DP Boreskip 1)	40 362 grt	26,7 %
Blackford Dolphin	1974/2007	H-3 Borerigg		26,7 %

Fred. Olsen Production ASA:

Knock Taggart	1974/96/98	FPSO 1)	140 905 dwt	50,0 %
Petroleo Nautipa	1974/98	FPSO 1)	141 330 dwt	25,0 %
Knock Dee	1974/96	FSO & Shuttle 1)	128 358 dwt	50,0 %
Knock Allan	1992	Tanker	145 242 dwt	50,0 %
Knock Nevis	1979/2004	FSO 1)	564 763 dwt	50,0 %
Knock Adoon	1985/2006	FPSO 1)	244 942 dwt	50,0 %

First Olsen Ltd. (Bermuda):

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



Adresser

Ganger Rolf ASA

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

Bonheur ASA

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

Fred. Olsen & Co.

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

Energitjenester

Fred. Olsen Energy ASA

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

Fred. Olsen Production ASA

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

Fornybar Energi

Fred. Olsen Renewables AS

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

Fred. Olsen Renewables Ltd.

Foretaksnummer: 2672436
 Kings Scholar House
 230 Vauxhall Bridge Road
 London, SW1V 1AU, England
 Telefon: +44 207 931 0975
 Telefaks: +44 207 931 7449
www.fredolsen-renewables.com

Shipping

Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd.

Foretaksnummer: 64 43 267
 Fred. Olsen House
 White House Road
 Ipswich Suffolk IP1 5LL, England
 Telefon: +44 1 473 292 200
 Telefaks: +44 1 473 292 201
www.fredolsencruises.com

First Olsen Ltd.

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

First Olsen AS

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

Fred. Olsen Marine Services AS

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

Knock Tankers Ltd.

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

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS

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

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS

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

Fred. Olsen Brokers AS

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

Generalforsamling

Generalforsamling avholdes på Selskapets kontor i Fred. Olsens gt. 2
(inngang Tollbugt. 1b) den 29. mai 2008, kl. 14.00.

**Ganger Rolf ASA**

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

Telefon: 22 34 10 00, Telefaks: 22 41 17 45, Internett: www.ganger-rolf.no