

GANGER ROLF ASA

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008 FORELØPIG ÅRSMELDING 2008

Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2008 og per 4. kvartal 2008 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernselskapene") og konsernselskapenes eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2007 i parentes.

Hovedpunkter 4. kvartal 2008:

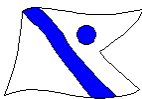
(Tall i NOK)

- Nettoresultat etter skatt var negative NOK 154,6 millioner (positivt NOK 491 millioner)
- Fortjeneste per aksje var negativ NOK 4,50 (positiv NOK 13,70)
- Fortsatt sterkt marked for offshore boring og fornybar energi
- Resultatet negativt påvirket av urealiert tap på finansielle instrumenter
- Foreslått utbetaling av utbytte med NOK 8,40 per aksje

Finansiell informasjon

Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt per aksje)

	4.kv. 08	4. kv. 07	Per 4.kv 08	Per 4.kv. 07
Driftsinntekter	3,6	35,1	4,6	38,7
EBITDA	-8,4	25,1	-33,0	1,6
EBIT	-9,1	-1,0	-35,5	-26,5
Andel fra tilknyttede selskap	-138,0	497,3	323,6	1.222,1
Netto resultat etter skatt	-154,6	491,2	475,7	1.231,0
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	34.324.873	35.841.750	35.168.781	36.024.354
Basis / utvannet resultat per aksje (NOK)	-4,5	13,7	13,5	34,2 / 34,1
Rentebærende gjeld			75,9	4,2



GANGER ROLF ASA

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets kostnader, var negativt med NOK 9,1 millioner (negativt NOK 1,0 millioner). Alle vesentlige aksjeposter i selskaper er konsolidert som tilknyttede selskaper. Morselskapet er følgelig et rent holdingselskap.

Netto resultat fra tilknyttede selskaper, som er regnskapsført ved bruk av egenkapitalmetoden, var negativt NOK 138,0 millioner (positivt NOK 497,3 millioner) i kvartalet. Nettoresultatet inkluderer en andel av resultatene til Fred. Olsen Energy ASA (FOE) med NOK 168,9 millioner (NOK 85,8 millioner), Fred. Olsen Production ASA (FOP) med negativt NOK 120,2 millioner (negativt NOK 4,6 millioner), Oceanlink med NOK 2,6 millioner (negativt NOK 8,3 millioner) og bidraget fra krysseierskapet med Bonheur ASA med negativt NOK 30,0 millioner (positivt NOK 83,7 millioner). Cruiseaktivitetene rapporterte et negativt netto resultat på NOK 17,3 millioner (negativt NOK 99,4 millioner), First Olsen Ltd (tank) hadde et negativt netto resultat på NOK 1,0 millioner (negativt NOK 6,5 millioner) og Fred. Olsen Renewables med datterselskaper hadde et negativt netto resultat på NOK 73,3 millioner (positivt NOK 5,1 millioner). Ved årsslutt var netto resultat for tilknyttede selskaper positivt med NOK 323,6 millioner (NOK 1 222,1 millioner).

Netto finansposter var negativt i kvartalet med NOK 11,8 millioner (positivt NOK 51,8 millioner). Reduksjonen i netto finansposter sammenlignet med 4 kvartal i fjor skyldes delvis salgsgevinst på aksjer i 4 kvartal 2007 på NOK 61,9 millioner og netto økning i valutagevinst på NOK 21,1 millioner. Netto finansposter per 4. kvartal var positivt NOK 246,9 millioner (NOK 96,2 millioner).

Netto resultat før skatt i kvartalet var negativt med NOK 158,8 millioner (positivt NOK 548,0 millioner) og hittil i år NOK 535,0 millioner (NOK 1 291,8 millioner). Netto resultat etter skatt ble i kvartalet negativt med NOK 154,6 millioner (positivt NOK 491,2 millioner), og hittil i år NOK 475,7 millioner (NOK 1 231,0 millioner).

Virksomhetsområder

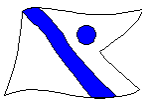
Konsernselskapenes viktigste virksomhetsområder består av Offshore boring, Flytende produksjon, Fornybar energi, Cruise, Andre shippingaktiviteter og Andre investeringer. Resultatene for de enkelte virksomhetsområdene er inkludert i Note 4.

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

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

Offshore boring

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 26,89% i Fred. Olsen Energy ASA (FOE). (Tallene for 4. kvartal 2007 inkluderer virkningen av salget av den halvt nedsenkbare riggen Bulford Dolphin indirekte eid av Ganger Rolf og Bonheur og operert av Fred. Olsen Energy).



GANGER ROLF ASA

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	2.085	2.145	5.783	5.291
EBITDA	1.362	1.554	3.337	3.124
EBIT	1.067	1.411	2.645	2.653
Netto resultat	620	1.373	2.132	2.598

Utdrag fra FOEs rapport for 4. kvartal 2008 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 3. kvartal 2008 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 4. kvartal 2007.

”FINANSIELL INFORMASJON (alle tall i NOK)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 2 086,0 millioner (1 320,9 millioner), en økning på 765,1 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen økte med 753,8 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, etter konserninterne eliminerings, økte med 11,3 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig drift av Blackford Dolphin og Borgny Dolphin gjennom hele kvartalet. I tillegg påbegynte Borgsten Dolphin ny kontrakt med høyere dagrate. Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 57,3 millioner.

Driftsinntekter for året var 5 786,8 millioner.

Driftskostnadene var 724,3 millioner (576,5 millioner), en økning på 147,8 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en økning på 159,2. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, ble redusert med 11,4 millioner. Økningen i driftskostnader innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig drift av Blackford Dolphin gjennom hele kvartalet samt en nedskrivning på USD 4,5 millioner relatert til operasjoner i Nigeria i 2007.

Driftskostnader for året var 2 450,1 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 1 361,7 millioner (744,4 millioner).

EBITDA for året var 3 336,7 millioner.

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 304,0 millioner, inkludert en nedskrivning på 35 millioner relatert til offshore utstyr (173,1 millioner).

Avskrivninger for året var 727,7 millioner.

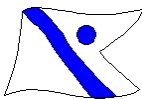
Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 1 057,7 millioner (571,2 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) for året var 2 609,0 millioner.

Netto finansielle utgifter var på 438,0 millioner (58,1 millioner). Økningen i finansielle utgifter er hovedsakelig grunnet markedsverdi beregninger av valuta- og rentekontrakter. Urealisert tap på rente- og valutakontrakter for kvartalet var 253 millioner av et totalt tap på 295,1.

Netto finansielle utgifter for året var 491,5 millioner.

Resultat før skatt var 619,7 (513,1).



GANGER ROLF ASA

Resultat før skatt for året var 2 117,5.

Nettoreultatet, etter estimert skattekostnad på 8,3 millioner (5,4 millioner) var 611,4 millioner (507,7 millioner).

Nettoreultat etter skatt for året var 2 096,6 millioner.

Basisresultat per aksje var 9,1 (7,6).

Basisresultat per aksje for året var 31,4. Resultat per aksje for året (etter utvanning) var 31,4.

Styret besluttet å foreslå for Generalforsamlingen i mai 2009 å betale et ordinært utbytte på NOK 10 per aksje samt et ekstraordinært utbytte på NOK 15 per aksje.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 2 028,7 millioner (1 274,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1 329,5 millioner (734,9 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjontjenester hadde en omsetning på 55,8 millioner (46,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 33,3 millioner (10,6 millioner).

Markedsutsikter

Det har vært en markant endring i sentimentet i alle områder innen offshore de siste tre månedene. Lavere oljepris og nesten fullstendige stans i tilgang på ny finansiering påvirker mange oljeselskaper. Operatører som trenger ny finansiering er særlig påvirket. Dette inkluderer et antall mindre uavhengige oljeselskaper i Storbritannia. Operatører søker generelt å redusere kostnader og utgifter der det er mulig. Dette resulterer i reviderte budsjetter basert på lavere oljepris og forsinkelser i prosjekter innen hele energi sektoren.

I det lengre perspektiv, synes imidlertid balansen mellom tilbud og etterspørsel for flytende boreenheter å være god.

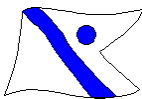
Selskapets offshoreflåte består av to dypvannsenheter og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mellomdypt vann i tillegg til en boligrigg. Tre av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge. Syv av ni enheter har langtidskontrakter."

Flytende produksjon

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	132	91	450	392
EBITDA	48	23	165	122
EBIT	-113	1	-53	22
Netto resultat	-240	-9	-224	-18

Utdrag fra rapport fra FOP for 4. kvartal 2008.



GANGER ROLF ASA

”Finansiell informasjon

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde USD 19,0 millioner (USD 17,1 millioner), med en EBITDA på USD 6 millioner (USD 4 millioner). For hele året utgjorde driftsinntektene USD 79,7 millioner (USD 66,8 millioner med en EBITDA på USD 29,5 millioner (USD 20,5 millioner).

Etter ordinære avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger på USD 27,1 millioner (USD 4,1 millioner) utgjorde EBIT negative USD 21 millioner (negative 0,3 millioner). De ekstraordinære avskrivningene på USD 22,4 millioner er estimert ut fra et betydelig fall i restverdiene på FPSO Knock Nevis og FPSO Knock Taggart grunnet fallet i stålprisene. For året utgjorde EBIT negative USD 9,2 millioner (positive USD 3,6 millioner).

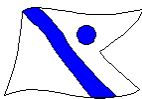
Netto finanskostnader i kvartalet utgjorde USD 22,2 millioner (positive USD 0,7 millioner). For året utgjorde netto finanskostnader USD 29,8 millioner (positive 6,5 millioner). Dette inkluderer et netto valutatap på USD 6,5 millioner vedrørende en norsk kronekonto, og netto urealisert tap på USD 3,8 millioner på rentesikringsbokføring. I tillegg inkluderer det et tap på USD 16,6 millioner på en 4,9% andel investert i EOC Ltd.

Resultatet før skatt utgjorde i kvartalet negative USD 43,2 millioner (positive USD 0,4 millioner), mens resultatet før skatt for året utgjorde negative USD 39 millioner (negative USD 2,9 millioner). Resultatet etter skatt i kvartalet utgjorde negative USD 43,1 millioner (negative USD 1,9 millioner), og for året negative USD 39,4 millioner (negative USD 3,3 millioner).

Markedsutsikter

Etter en rimelig god start med 18 FPSO kontrakter tilgjengelig i markedet i løpet av de 9 første månedene av 2008, har situasjonen i det globale finansmarkedet kombinert med en oljepris under USD 50 per fat, drastisk redusert etterspørselen etter nye FPSO'er. Forentede kontraktsforespørsler er blitt utsatt eller kansellert. Nye prosjekter, selv med solid økonomi, har blitt utsatt på grunn av vanskeligheter med finansiering for begge kontraktspartnerne. Antall tilgjengelige FPSO'er og antall tilbydere er redusert, noe som blant annet skyldes redusert etterspørsel, og enkelte spekulative tilbydere manglende finansielle evne. Den finansielle uroen har også åpnet for konsolideringsmuligheter i bransjen.

Finansiering blir en nøkkelfaktor fremover. Dette bør resultere i økt søken etter solide prosjekter bygget på solide finansielle aktører. Utsiktene synes å bli færre FPSO selskap konkurrerende om færre prosjekter i 2009.”



GANGER ROLF ASA

Fornybar energi

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 50% i Fred. Olsen Renewables AS (FOR).

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	101	83	285	301
EBITDA	66	52	168	213
EBIT	38	14	65	93
Netto resultat	-147	10	-173	34

FOR med datterselskaper eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved slutten av 4. kvartal hadde selskapet 178,7 MW i produksjon og 138 MW under bygging. I tillegg hadde FOR prosjektporteføljer under utvikling i Storbritannia, Irland, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 101 millioner i 4. kvartal 2008 (NOK 83 millioner). Produksjonen økte på grunn av mer vind fra 119,9 GWh til 141,2 GWh i kvartalet, sammenlignet med samme kvartal i fjor. EBITDA i kvartalet var NOK 66 millioner (NOK 52 millioner). Netto resultat viste et tap på NOK 147 millioner (overskudd på NOK 10 millioner), som inkluderer urealiserte tap på rentebytteavtaler på NOK 167 millioner og en gevinst på NOK 29 millioner på salget av offshore prosjektet Lillgrund i 2004.

For året 2008 sank inntektene fra NOK 301 millioner til NOK 285 millioner grunnet lavere kurs på GBP og produksjon redusert fra 426,7 GWh til 413,4 GWh. Produksjonsfallet for året skyldes lavere tilgjengelighet ved et av vindkraftanleggene. I tillegg til økte utviklingskostnader førte dette til en reduksjon i EBITDA fra NOK 213 millioner til NOK 168 millioner. Årets netto resultat var et tap på NOK 173 millioner (overskudd på NOK 34 millioner).

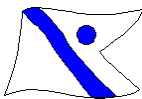
Byggearbeidene på Crystal Rig II fortsetter og vindkraftanlegget ventes å komme i full drift i 2010. Både Mid Hill (75 MW) og Windy Standard II (90 MW) er godkjent. Byggingen av Windy Standard II er utsatt i påvente av nettilknytning. Codling offshore Irland (ca. 500 MW) er også godkjent, men avhenger av nettilknytning. Godkjente prosjekter er også 102 MW ved Lista i Norge (anket) og 6 MW i Skåne i Sverige.

Cruise

Virksomhetsområdet består av 50% eierandel i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med forretningskontor i Storbritannia.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	456	290	1.728	1.417
EBITDA	30	-18	64	300
EBIT	-23	-99	-110	79
Netto resultat	-35	-291	-181	-152

Virksomhetsområdet Cruise drives av Fred. Olsen Cruise Lines Limited (FOCL) i Ipswich i Storbritannia. I februar 2008 satte selskapet sitt femte cruiseskip (MS Balmoral) i drift etter større



GANGER ROLF ASA

arbeider med å forlenge og oppruste det ved Blohm + Voss skipsverft i Hamburg. Senere i året gjennomførte FOCL også en vellykket forlengelse og opprustning av MS Braemar ved samme skipsverft. Selskapets andel av cruisemarkedet i Storbritannia økte til over 6% som et resultat av en 56% økning av dets kapasitet for passasjerer i underkøyer ("lower berth"). I året hadde selskapet 100.046 passasjerer (68.961 passasjerer).

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 456 millioner (NOK 290 millioner) og for året NOK 1 728 millioner (NOK 1 417 millioner). EBITDA var NOK 30 millioner i kvartalet (tap NOK 18 millioner) og EBITDA for året var NOK 64 millioner (NOK 300 millioner). Den betydelige nedgangen i EBITDA i løpet av året skyldtes i hovedsak en kombinasjon av i) økt konkurranse som følge av en 40% økning av tilbudet av cruiseskip på markedet i Storbritannia som førte til en reduksjon av avkastningen per passasjer, ii) økte drivstoffkostnader og iii) betydelige engangskostnader for å lansere Balmoral i Fred. Olsen Cruise flåten.

Etter å ha tatt leveranse av Balmoral sent i 2007, gikk fartøyet direkte til tørrdokk for å gjennomgå forlengelse og et fullt program for teknisk og hotellmessig oppgradering. Fartøyets underkøyekapasitet ("lower berth capacity") økte med over 30% og 90 balkonger ble tillagt eksisterende førsteklases lugarer. Driften av skipet etter konverteringen har vært meget tilfredsstillende.

Oppgraderingen av Braemar ført til 64 dagers nedtid for fartøyet. Forlengelsen økte passasjerkapasiteten med over 30%. Etter at fartøyet kom tilbake i drift har det fungert bra.

Black Prince har drevet regional cruisevirksomhet med avreise fra Liverpool og fra Greenock i Skottland. Fartøyet som er bygget i 1966 er planlagt tatt ut av tjeneste i løpet av oktober 2009 etter en sesong med avskjedscruise.

Markedsveksten i Storbritannia i kombinasjon med høy oljepris gjorde 2008 til et særdeles utfordrende år. Selskapet vil i 2009 få en periode med driftsmessig stabilitet, slik at man kan konsentrere seg om å utvikle produktet, holde på passasjerene og drive effektivt.

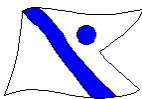
Andre shippingaktiviteter

Virksomhetsområdet består av eierskapet gjennom konsernselskapet First Olsen Ltd (FOL, 50% eiet) av tankskipet "Knock Sheen" og AHST fartøy, kjøleskip og et container skip eiet gjennom Oceanlink Ltd (24,9% eiet) og en eierandel på 25% i Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for installering av vindmøller offshore.

Tank

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	24	18	69	271
EBITDA	17	8	45	214
EBIT	6	0	11	165
Netto resultat	2	-13	-2	152

First Olsen Ltd. hadde ingen tankere i spot posisjon i løpet av 2008, bare "Knock Sheen" på tidsbefraktning til USD 39.000 netto per dag. Fartøyet har vært igjennom en spesialinspeksjon og tørrdokking i 2. kvartal, og hadde følgelig ca. 40 dager nedtid inklusive transport til skipsverftet. Fartøyet vil bli tilbakelevert fra befrakteren i november 2009.



GANGER ROLF ASA

De to Suezmax nybygningene ble solgt sent i 2007 for en levert pris på USD 90 millioner hver. Nybygningene ventes å bli levert til sine nye eiere senest ved levering fra byggeverftet i 2009/2010.

Tallene for 2007 inkluderer Knock Allan til august, Knock Stocks til mai, salgsgevinsten på NOK 107 millioner fra Knock Stocks og salgsgevinst på 41 millioner fra Knock Allan.

Tørrdokkingen av Knock Sheen og den implisitte nedtiden på 40 dager hadde en negativ effekt på resultatet med "tapt" inntjening på ca. NOK 9,0 millioner.

Knock Sheen hadde ingen nedtid i 4. kvartal. Fartøyet er tidsbefraktet til november 2009.

Oceanlink Ltd

Ved årsslutt hadde Bonheur og Ganger Rolf en indirekte eierinteresse på 49,8% i Oceanlink. Selskapet driver en flåte på 16 kjøleskip, hvorav 5 er beskjeftiget i Seatrade-poolen og ett i NYK Cool-poolen. De resterende 10 kjøleskipene, hvor Oceanlink har minoritetsinteresse, er på langsiktig totalbefraktning til koreanske operatører. Gjennomsnittlig inntjening for kjøleskipene i 2008 var på linje med foregående år. Basert på kontrakter inngått for 2009, ventes et litt sterkere marked for dette året. Det er imidlertid samtidig en risiko for at den generelle økonomiske krisen og mer aggressiv konkurranse fra containeroperatører kan få negativ innvirkning på kjøleskipsmarkedet.

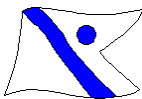
Oceanlink driver også en flåte på 4 Ankerhåndtering, Tauing og Supply –fartøy (AHTS) bygget i 1983/84. Flåten ble i løpet av året redusert med ett fartøy som ble solgt til norske interesser i 2. kvartal. I april ble to av fartøyene chartret ut med kjøpsforpliktelser. Befrakteren oppfylte ikke sin forpliktelse til å overta fartøyene i september. Oceanlink brakte ett av fartøyene tilbake til Nordsjøen hvor det nå er på delt tidsbefraktning ("split time charter") til Kystdirektoratet for 1. og 4. kvartal 2009 med opsjon for befrakter for tilsvarende perioder i 2010. Det andre fartøyet ble på befrakters/kjøpers initiativ holdt tilbake etter at denne hadde brutt kontrakten. Oceanlink har gått sterkt ut mot denne handlingen og har tatt rettslige skritt. Et annet fartøy er beskjeftiget på en 500 dagers terminkontrakt ("term contract") i Syd-Afrika til september i år med videre opsjoner for befrakter til økende rater. Det fjerde fartøyet er blitt forsinket i planlagt tørrdokk og oppgradering i Brasil. Det ventes å være klart for videre beskjeftigelse tidlig i februar.

Videre har Oceanlink et containerskip på ca. 1000 teu bygget i 1985, som var sluttet på en ettårs terminkontrakt ("term contract") til en befrakter i Singapore i juli 2008. Containermarkedet opplevde en dramatisk nedtur i annen halvdel av 2008 på grunn av fallet i verdenshandelen med containeriserte varer, samt en sterk økning av tilbudt kapasitet.

I 2008 hadde Oceanlink driftsinntekter på NOK 382 millioner (NOK 241 millioner) og EBITDA var NOK 143 millioner (NOK 49 millioner). Resultat etter skatt i 2008 var NOK 19 millioner (negativt NOK 29 millioner).

Ivarans Container Ltda

First Olsen Limited eier gjennom et datterselskap av Ivarans Rederi AS en terminal i Santos i Brasil. Terminalen er strategisk plassert for all slags shippingaktiviteter og vil yte støttetjenester til selskapsrelaterte aktiviteter.



GANGER ROLF ASA

Øvrige investeringer

Andre investeringer sammen med Ganger Rolf ASA består i hovedsak av en eierandel på 32,6% av NHST Media Group AS, 51,91% av GenoMar AS og 12,6% av IT Fornebu Holding AS, samt 100% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS.

NHST Media Group AS

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier til sammen 32,6% av NHST Media Group AS, som inkluderer avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream, Europower, Fiskaren, Intrafish Media og Nautisk Forlag.

På grunn av situasjonen i finansmarkedene som var ventet å påvirke annonsemarkedet videre, igangsatte NHST Media Group i annen halvdel av 2008 kraftige tiltak for å styrke resultatene med ca. NOK 80 millioner på årsbasis. Noen av tiltakene ble satt i verk i løpet av siste kvartal 2008 og i begynnelsen av 2009. Den 28. januar 2009 ble en planlagt rettet aksjeemisjon på NOK 50 millioner mot eksisterende aksjeeiere offentliggjort. Aksjeemisjonen vil finne sted i mai 2009 og vil bli garantert av Bonheur ASA, Ganger Rolf ASA og Must Invest AS.

GenoMar AS

GenoMar-konsernets driftsinntekter i 4. kvartal 2008 var NOK 8 millioner (NOK 5 millioner). Inntektsøkningen på 47,2% sammenlignet med 4. kvartal 2007 er i hovedsak et resultat av økt salgsvolum og høyere salgspris i Kina i tillegg til forbedret produksjon og salg i Filippinene.

Driftsutgiftene var i 4. kvartal NOK 11 millioner (NOK 4 millioner). EBIT var negativt med NOK 3 millioner (NOK 0 millioner). Økningen i driftsutgifter skyldes i hovedsak oppstartskostnader av en integrert Tilapia farm i Malaysia, økte kostnader i Kina og Filippinene på grunn av økt antall oppdrettere og foringskostnader. Oppstart av Tilapia farm i Malaysia inkluderer investering i hele verdikjeden fra egg til ferdig fisk. Fiskeproduktene vil bli markedsført som Trapia (Traceable Tilapia). Produktet vil bli DNA-sporbart og vil representere en helt ny standard for kvalitetssikring av mat. Den totale investeringen vil utgjøre bort i mot NOK 60 millioner.

Konsernets driftsinntekter var for året 2008 NOK 25 millioner (NOK 24 millioner). Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak forbedret produksjon og salg i Filippinene.

Driftsutgiftene var i 2008 NOK 29 millioner (NOK 17 millioner).

I løpet av 2. kvartal 2008 gjennomførte GenoMar en aksjeemisjon på 2 348 996 nye aksjer til NOK 25,- per aksje, med en kapitaløkning på NOK 59 millioner som resultat.

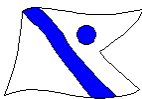
GenoMar ble registrert på OTC-listen den 27. mai 2008 med ticker GENO.

IT Fornebu Holding AS

IT Fornebu Holding AS (tidligere IT Fornebu Eiendom AS og IT Fornebu AS).

Foreløpig konsolidert resultat for 4. kvartal 2008 viser overskudd, sammenlignet med et tap for den tilsvarende periode i 2007.

Den negative markedsutviklingen for utleie av eiendom har så langt hatt liten virkning på IT Fornebu Holding AS. Takseringer ved slutten av 2008 bekrefter at markedsverdien av tomt og bygninger fremdeles er høyere enn bokførte verdi. Terminalbygningen på 38.000 m² og de andre bygningene er fullt utleid. Det er bare noen få arealer tilgjengelig i den tidligere administrasjonsbygningen til SAS i Snarøyveien 57.



GANGER ROLF ASA

Inntektsnivået ved fornyede kontrakter er økt i takt med økningen i leieprisene for kontormarkedet. Økningen i antall ansatte i Fornebu-området har ført til en betraktelig inntektsøkning for parkeringshuset.

Byggearbeidene for de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på til sammen ca. 28.000 m²) viser fremdrift i henhold til plan. De første leietakerne ventes i henhold til plan å flytte inn i løpet av september 2009. Omtrent 50% av bygningene er utleid til velkjente IT-relaterte organisasjoner til gode priser.

Annen informasjon

Kapital og finansiering

Per 31. desember var investeringene i 2008 hovedsakelig foretatt i aksjer og obligasjoner. Brutto investeringer beløp seg til NOK 374 millioner, inklusive kjøp av egne aksjer. Per 31. desember hadde konsernet mottatt utbytte på NOK 708,7 millioner. Salget av aksjene i Tusenfryd og Comit utgjorde NOK 338 millioner. Salget av aksjene i Tusenfryd til NOK 95,5 millioner resulterte i en gevinst på NOK 62 millioner som ble bokført i 2007. Betalingen ble mottatt i januar 2008.

Ganger Rolf ASA, Bonheur ASA og Fred. Olsen Travel AS eide til sammen 55% av aksjene i det marokkanske selskapet for passasjerferjer Comarit. Ultimo juni 2008 ble disse aksjene solgt til den marokkanske aksjonæren som eide de resterende 45% av aksjene. Det totale salgsbeløpet for aksjene var 700 millioner marokkanske dirham, som tilsvarer NOK 488 millioner. Basert på Ganger Rolf konsernets andel av Comarits bokførte egenkapital, medførte salget en gevinst før skatt på NOK 204 millioner.

Utbetalinger av utbytte til eksterne aksjeeiere utgjorde per 31. desember NOK 997 millioner. Kjøp av egne aksjer utgjorde ved årsslutt NOK 334,2 millioner.

Hendelser etter 31. desember 2008

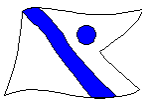
En ekstraordinær generalforsamling ble avholdt 19. desember 2008, basert på et forslag fra styret i Bonheur om at selskapet skulle utbetale et ekstraordinært utbytte på NOK 7,20 per aksje for distribusjon tidlig i januar 2009. Forslaget tok utgangspunkt i en fortsatt gunstig utvikling av resultatene innen selskapets viktigste virksomhetsområder og dets generelt sterke finansielle stilling.

Den ekstraordinære generalforsamlingen bekreftet forslaget.

Utbytte / Ordinær generalforsamling

Til den ordinære generalforsamling i 2009, vil styret foreslå utbetaling av et utbytte på NOK 8,40 per aksje.

Ordinær generalforsamling vil finne sted torsdag 28. mai 2009.



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

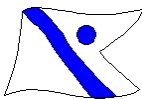
RESULTATREGNSKAP

Driftsinntekter	3,6
Driftskostnader	-12,0
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-8,4
Avskrivninger	-0,6
Driftsresultat (EBIT)	-9,1
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-138,0
Resultat før finansposter	-147,1
Finansinntekter	47,7
Finanskostnader	-59,5
Netto finansposter	-11,8
Resultat før skatt (EBT)	-158,8
Estimert skattekostnad	4,2
Netto resultat etter beregnet skatt	-154,6
Herav minoritetsinteresser	-
Herav majoritetsinteresser	-154,6
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	-4,5
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	-4,5

KONSERN

Okt-des 2008	Okt-des 2007	Jan-des 2008	Jan-des 2007
3,6	35,1	4,6	38,7
-12,0	-10,0	-37,6	-37,0
-8,4	25,1	-33,0	1,6
-0,6	-26,1	-2,5	-28,1
-9,1	-1,0	-35,5	-26,5
-138,0	497,3	323,6	1.222,1
-147,1	496,3	288,1	1.195,5
47,7	76,2	339,0 *)	139,7
-59,5	-24,4	-92,1	-43,5
-11,8	51,8	246,9	96,2
-158,8	548,0	535,0	1.291,8
4,2	-56,9	-59,3	-60,8
-154,6	491,2	475,7	1.231,0
-	-	-	-
-154,6	491,2	475,7	1.231,0
-4,5	13,7	13,5	34,2 / 34,1
-4,5	13,7	13,5	34,2 / 34,1

*) Inkluderer gevinst ved salg av aksjene i Comarit, NOK 204 millioner

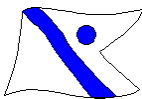


GANGER ROLF ASA

(NOK million)

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

	Jan-des 2008	Jan-des 2007
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	551,0	-384,9
- Overført til resultatregnskap	3,1	0,2
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-124,6	15,4
- Overført til resultatregnskap	-41,3	-0,5
Utvanningseffekter (-) / -innvanningseffekter tilknyttede foretak	10,1	-12,8
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Bonheur	118,4	88,6
Andre endringer direkte mot egenkapital	50,1	3,8
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	566,8	-290,1
Periodens resultat	475,7	1.231,0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1.042,5	940,9
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	1.042,5	940,9
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1.042,5	940,9



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

BALANSE

Utsatt skattefordel
Eiendom, anlegg og utstyr
Investeringer i tilknyttede foretak
Andre finansielle anleggsmidler
Anleggsmidler
Kundefordringer og andre fordringer
Kontanter og kontantekvivalenter
Omløpsmidler
Sum eiendeler
Aksjekapital
Egne aksjer
Overkursfond
Opptjent egenkapital
Egenkapital
Langsiktige rentebærende forpliktelser
Andre langsiktige forpliktelser
Langsiktige forpliktelser
Kortsiktige rentebærende forpliktelser
Andre kortsiktige forpliktelser
Kortsiktige forpliktelser
Sum egenkapital og forpliktelser

31.12.2008	31.12.2007
25,9	33,4
38,1	38,7
4.351,1	4.169,0
511,4	707,0
4.926,5	4.948,0
94,8	194,7
609,0	645,0
703,8	839,7
5.630,3	5.787,8
45,4	45,4
-3,0	-0,5
25,9	25,9
5.020,5	5.196,5
5.088,8	5.267,2
75,9	2,1
97,5	108,3
173,4	110,3
0,0	2,1
368,1	408,1
368,1	410,2
5.630,3	5.787,8

Oslo, 11. februar 2009

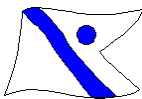
Styret



GANGER ROLF ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING - KONSOLIDERT

<i>(NOK millioner)</i>	Jan-des 2008	Jan-des 2007
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	475,7	1.231,0
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	2,5	28,1
Nedskrivning av finansielle investeringer / netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler	50,5	10,4
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	-55,4	-44,8
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-323,6	-1.222,1
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-205,7	-60,4
Skattekostnad	59,3	60,8
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	3,4	3,1
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-2,4	-19,0
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-14,4	19,5
Kontantstrøm fra drift	-13,4	3,7
Betalte renter	-0,5	-8,7
Betalte skatter	0,0	0,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-13,9	-5,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	339,8	298,4
Renter og utbytte mottatt	774,2	303,2
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	96,9	38,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1.210,9	639,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kjøp av egne aksjer	-334,2	-109,5
Opptak av lån	78,2	33,8
Nedbetaling av lån	-0,2	-246,5
Utbetaling av utbytte	-976,9	-360,7
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1.233,0	-682,8
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-36,1	-48,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	645,0	700,7
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning		-7,6
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	609,0	645,0



GANGER ROLF ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2008 omfatter Ganger Rolf ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2008 og konsernets årsregnskap for 2007 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.ganger-rolf.com

Note 2 - Finansielt rammeverk og regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med børsforskrifter, børsregler og IAS 34 "Delårsrapportering". Regnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2007 og delårsrapportene utarbeidet i 2008. Delårsregnskapet for 4. kvartal 2008 ble fastsatt av selskapets styre 11. februar 2009.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2007 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union (EU), samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt iht. norsk regnskapslov, og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. desember 2008.

Note 3 - Estimater

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

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2007.



GANGER ROLF ASA

Note 4 – Segment informasjon

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selsk.	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	35	4	35
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12	-10	-12	-10
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-8	25	-8	25
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-26	-1	-26
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9	-1	-9	-1

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07	4.kv. 08	4.kv. 07
Driftsinntekter	561	834	66	45	50	42	228	145	12	45	8	22	926	1.133
Driftskostnader	-195	-173	-42	-34	-17	-16	-213	-187	-6	-41	-19	-29	-492	-480
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	366	661	24	11	33	26	15	-42	6	4	-10	-7	434	653
Avskrivninger	-77	-37	-81	-11	-14	-19	-26	-15	-5	-10	-4	-8	-207	-100
Driftsresultat (EBIT)	289	624	-57	0	19	7	-11	-57	1	-6	-14	-15	226	553

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selsk.	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	39	5	39
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-38	-37	-38	-37
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-33	2	-33	2
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-28	-2	-28
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-36	-27	-36	-27

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07
Driftsinntekter	1.549	1.756	225	196	143	150	864	709	64	330	47	76	2.891	3.217
Driftskostnader	-656	-647	-142	-135	-58	-44	-832	-592	-41	-176	-61	-89	-1.791	-1.682
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	894	1.109	82	61	84	107	32	117	22	155	-14	-13	1.100	1.535
Avskrivninger	-177	-120	-109	-50	-52	-60	-87	-85	-18	-52	-6	-13	-448	-380
Driftsresultat (EBIT)	717	989	-27	11	32	46	-55	32	4	102	-20	-26	652	1.155

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Øvrige investeringer

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

Regnskapsmessig tilknyttede selskaper

Offshore boring

Fred Olsen Energy ASA.

Flytende produksjon

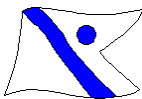
Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS.

Cruise

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.



GANGER ROLF ASA

Øvrig shippingvirksomhet

Tank: First Olsen Ltd. – Tank

Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd. – Øvrig shippingvirksomhet og Comarit SA (solgt i 2. kvartal).

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, GenoMar AS, Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd, Bonheur ASA, First Olsen Ltd - Øvrige investeringer, Windcarrier AS og Protura AS.

Note 5 – Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Omregnings- differanser	Virkelig verdi reserve	Opptjent egenkapital	Sum
Balanse per 1. januar 2007	45,4	0,0	25,9	-109,8	162,7	4.492,1	4.616,3
Sum innregnet inntekt og kostnad				-384,7	15,0	1.310,6	940,9
Utbytte til eiere						-719,1	-719,1
Aksjeemisjon i tilknyttede foretak						597,1	597,1
Andre egenkapitalbevegelser i tilknyttede selskap						15,5	15,5
Kjøp av aksjer i tilknyttede selskap						-67,7	-67,7
Transaksjoner under samme kontroll i tilknyttede selskap						-6,2	-6,2
Kjøp av egne aksjer		-0,5				-108,9	-109,5
Balanse per 31. desember 2007	45,4	-0,5	25,9	-494,5	177,7	5.513,3	5.267,2
Balanse per 1. januar 2008	45,4	-0,5	25,9	-494,5	177,7	5.513,3	5.267,2
Sum innregnet inntekt og kostnad				554,0	-165,9	654,3	1.042,5
Utbytte til eiere						-862,2	-862,2
Aksjeemisjon i tilknyttede foretak						16,6	16,6
Kjøp av aksjer i tilknyttede selskap						-19,6	-19,6
Kjøp av egne aksjer		-2,5				-331,7	-334,2
Kjøp av egne aksjer i tilknyttet selskap						-21,6	-21,6
Balanse per 31. desember 2008	45,4	-3,0	25,9	59,5	11,8	4.949,2	5.088,8

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utstedt	36.280.000
Antall egne aksjer	2.426.065

Omregningsdifferanser

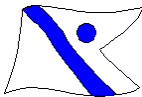
Denne posten består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av tilknyttede selskaper med andre funksjonelle valutaer enn norske kroner.

Virkelig verdi reserve

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

Note 6 – Rentebærende lån og kreditter

Morselskapet, Ganger Rolf ASA, har rentebærende lån til tilknyttede foretak på tilsammen NOK 76 millioner per 31. desember 2008.



GANGER ROLF ASA

Note 7 – Skatt

I begynnelsen av oktober mottok Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA varsel om endring av likningen for likningsåret 2006 vedrørende endringer i betingelser i et konvertibelt obligasjonslån til Fred. Olsen Energy ASA. Endringen kan i verste fall medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert selskap. Begge selskap bestrider endringen.

I begynnelsen av januar 2009 mottok et selskap nå innfusjonert i et datterselskapet av Ganger Rolf og Bonheur, varsel om endring av likningen i forbindelse med en restrukturering for likningsåret 1999. Varselet kan i verste fall medføre en betalbar skatt på totalt NOK 110 millioner pluss straffeskatt og renter. Selskapet bestrider endringen.