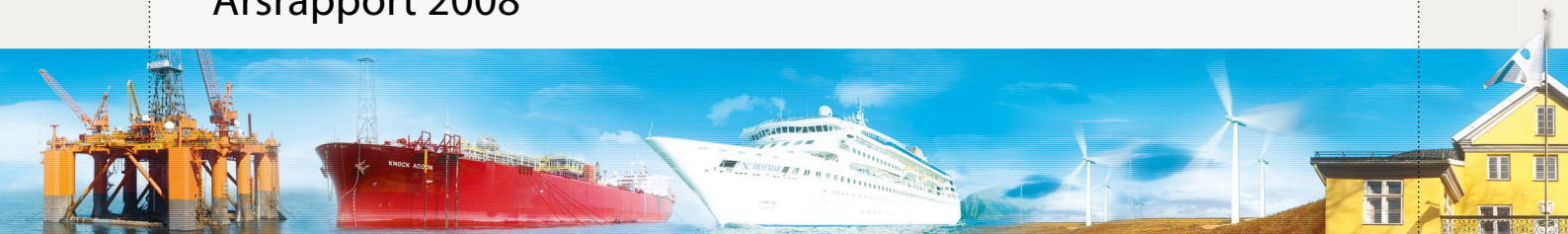


Årsrapport 2008



Innhold

Nøkkeltall	3
------------	---

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

Styrets årsberetning 2008	6-11
---------------------------	------

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

■ Resultatregnskap	12
■ Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader	13
■ Balanse	14-15
■ Kontantstrømpstilling	16
■ Noter	17-48

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

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

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

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

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

Flåteliste	73
------------	----

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

Nøkkeltall for Ganger Rolf konsern

(Beløp i NOK millioner)	2008	2007	2006	2005	2004	
Resultatregnskap						
Driftsinntekter	4,6	38,7	1,8	2,6	3,3	
Driftsresultat	-35,5	-26,5	-39,8	-34,0	-14,7	
Resultatandel tilknyttede selskaper	311,1	1 222,1	713,7	530,9	675,7	
Netto finansposter	256,0	96,2	29,8	124,1	102,5	
Resultat før skatt	531,6	1 291,8	703,7	621,0	763,6	
Skattekostnad (-)	-73,4	-60,8	-1,6	-2,4	-27,6	
Resultat fra videreført virksomhet etter skatt	458,2	1 231,0	702,1	618,6	736,0	
Resultat fra avvirket virksomhet	0,0	0,0	0,0	143,5	-48,8	
Årets resultat	458,2	1 231,0	702,1	762,1	687,1	
Minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årets resultat (majoritetens andel)	458,2	1 231,0	702,1	762,1	687,1	
Balanse						
Anleggsmidler	4 983,7	4 948,1	3 986,0	3 736,2	3 063,5	
Omløpsmidler	703,8	839,7	795,3	237,0	68,1	
Egenkapital	5 147,2	5 267,2	4 616,3	3 697,7	2 687,6	
Langsiktige forpliktelser	172,1	110,4	153,1	193,2	366,0	
Kortsiktige forpliktelser	368,1	410,2	11,9	82,3	78,0	
Totalkapital	5 687,5	5 787,8	4 781,3	3 973,2	3 131,6	
Likviditet						
Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	1)	609,0	645,0	700,7	168,2	36,3
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1)	-36,1	-48,0	532,6	126,0	-13,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1)	-13,9	-5,1	428,3	14,2	145,0
Likviditetsgrad	2)	191 %	205 %	6659 %	288 %	87 %
Kapital						
Egenkapitalprosent	3)	91 %	91 %	97 %	93 %	86 %
Aksjekapital		45,4	45,4	45,4	45,4	45,4
Antall aksjer utestående	4)	33 853 935	35 841 750	36 280 000	9 070 000	9 070 000
Nøkkeltall per aksje						
(Beløp i NOK)						
Børskurs per 31.12	4)	139,00	221,50	239,00	144,88	60,50
Utbytte per aksje	4)	24,70	20,00	7,90	4,13	2,75
RISK per aksje (01.01)	4)	-</				

1) I henhold til kontantstrømpoppstilling

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 ASA – En kort presentasjon

Ganger Rolf ASA ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge og notert på Oslo Børs. Det konsoliderte finansregnskapet for Selskapet ved årsslutt den 31. desember 2008 omfatter Selskapet og dets datterselskaper (som kun for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet"). Ganger Rolf ASA har investeringer innen flere forretningsaktiviteter, basert på sitt langsiktige engasjement innen shipping, offshore boring, flytende produksjon, forbybar energi samt reiselivs- og fritidssektoren. Investeringer foretas normalt i samarbeid med det børsnoterte morselskapet Bonheur ASA. Ved årsslutt 2008 omfatter hovedinvesteringene følgende forretningssegmenter:

Offshore boring



Forretningssegmentet offshore boring består av Ganger Rolfs eierandel på 26,7 % i det børsnoterte boreentreprenørselskapet Fred. Olsen Energy ASA (sammen med datterselskapene "FOE"). FOE eier og opererer en flåte på åtte boreenheter og en boligrigg. I tillegg eier FOE skipsverftet Harland and Wolff i Belfast.

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

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

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

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

FOEs driftsinntekter i 2008 var NOK 5 783 millioner og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 3 337 millioner.

Flytende produksjon



Aktivitetene innen flytende produksjon utgjør en eierandel på 30,8 % i Fred. Olsen Production ASA (sammen med datterselskapene "FOP"), som har vært notert på Oslo Børs siden 2007. FOP opererer en flåte på syv fartøyer for lagring og lossing innen flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring og lossing (FSO) for utleie til kunder i det internasjonale olje- og gassmarkedet. FOP har vært aktiv innen olje- og gassproduksjon siden 1994.

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

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

FOPs flåte omfatter fire FPSO-er (hvorav en deleiet) og to FSO-er. I tillegg forestår FOP driften av en oljeproduserende oppjekkbare boreplattform for et oljeselskap.

I 2008 utgjorde FOPs samlede driftsinntekter NOK 450 millioner og EBITDA var NOK 166 millioner.

Fornybar energi



Investeringene innen fornybar energi er organisert gjennom 50% eierskap i Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper ("FOR"). FOR er primært engasjert i utvikling, bygging og drift av vindkraftverk. Driften foregår hovedsaklig i Skottland, hvor tre vindkraftverk er i full produksjon, med en samlet installert effekt på 177,5 MW og med ytterligere 138 MW under bygging.

FOR har også konsesjon for utvikling av ytterligere 120 MW i Skottland, 6 MW i Sverige

og rundt 500 MW utenfor kysten av Irland. Alle disse prosjektene avventer tilkobling til linjenettet. FOR har også konsesjon for 102 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 2008 utgjorde NOK 285 millioner, basert på en årlig produksjon av 413 GWh. EBITDA var NOK 167 millioner.

Cruise



Cruisevirksomheten organiseres gjennom 50% indirekte eierskap i First Olsen (Holdings) Ltd. og dets datterselskap Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. i Ipswich, Storbritannia ("FOCL"). FOCL opererer fem cruiseskip med en total kapasitet på ca. 4 250 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 2008 fraktet selskapet omtrent 100 000 passasjerer.

Driftsinntekter innen cruise var i 2008 NOK 1 728 millioner og EBITDA var NOK 64 millioner.

Annen shippingvirksomhet



Annen shippingvirksomhet består av 50% indirekte eierskap i tankvirksomheten, i shipping-investeringsselskapet Oceanlink Ltd. og eierandelen på 25 % i Windcarrier AS. Tankflåten bestod ved årsslutt 2008 av ett suezmax-fartøy i tillegg til 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. Oceanlink Ltd.

er et diversifisert skipseierselskap administrert av Oceanlink Management AS, Oslo. For tiden administrerer Oceanlink Ltd. 21 fartøyer – 16 kjøleskip, 4 offshore forsyningskip og ett containerfartøy. Windcarrier AS er et selskap som utvikler skip for installering av offshore vindturbiner.

Andre investeringer



Andre investeringer omfatter en eierandel på 26,0 % i fiskeoppdrettsselskapet GenoMar AS, som er involvert i produksjon og utvikling av en fiskeart ved navn Tilapia – en hvit ferskvannsfisk som hovedsaklig finnes i områder langs ekvator. Konsernet eier også 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. Konsernet eier også 6,3 % i eiendomsutviklingsselskapet IT Fornebu Holding AS.

Styrets årsberetning 2008

Ganger Rolf ASA ("Selskapet") er et selskap hjemmehørende i Norge. Det Selskapets konsernregnskap for 2008 omfatter Selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede foretak (som for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet").

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

Svekkelsen i de globale finansmarkedene, som ble tydelig allerede i begynnelsen av året, ble raskt sterkere mot sommeren 2008, med fallende metallpriser og vedvarende rykter om en tilstramning av likviditeten i finansmarkedene. Samtidig gjorde rekordhøye oljepriser (toppet med USD 147 per fat i juli 2008) og matvarepriser situasjonen verre. Økonomien i USA ledet an med alvorlig sviktende tall for boligmarkedet fra februar 2008 og etterhvert også en svikt i sysselsettingstallene. I løpet av sommeren ble presset på de to hovedpilarene i USAs boligkreditsystem, Fannie Mae & Freddie Mac, så stort at regjeringen måtte handle. Deretter spredte krisen seg til å bli et globalt fenomen som ingen unngikk å bli påvirket av. Lett adgang til kreditt muliggjorde en årlig vekst på over 5% i verdens BNP de siste årene, og resulterte i svært høye gjelds nivåer verden rundt. Den påfølgende boblen førte i sin tur til økende kostnader til boliger, metaller og olje. Fra 2008 er utviklingen i ferd med å snu, - en meget smertefull prosess. En rekke banker kom i problemer både i USA og Europa - noen ble reddet, mens andre måtte erklære seg konkurs. På sensommeren 2008 ble det klart at det verdensomspennende banksystemet ikke fungerte som det skulle - kredittmarginene steg til tidligere ukjente høyder og tilgangen på kapital stoppet opp. Siste del av 2008 vil derfor bli husket som en uvanlig periode med stadig nye kunngjøringer av stimuleringspakker fra en rekke lands myndigheter. Myndighetene hadde intet annet valg enn å "trykke penger" ("screen money") - på den ene eller annen måte - og dette er ennå ikke avsluttet når vi nå er kommet til mars 2009. Naturlig nok har den globale finanskrisen ført til at vi nå er på vei inn i en realøkonomisk krise. Det ventes at 2009 vil bli et svært utfordrende år, muligens med negativ eller uansett svært beskjeden vekst i verdens BNP og fortsatt verdifall på aktiva. Balansegangen nå er å se utover

krisene, vurdere de kortsiktige mulighetene som helt sikkert vil dukke opp, og samtidig opprettholde en langsiktig levedyktig strategi.

Med referanse til Statens pensjonfonds betydelige og uunngåelige finansielle tap på sine investeringer, kan tiden nå ha kommet for å vurdere fondets investeringsmandat i en større sammenheng. Den overordnede målsetting for den norske regjering burde være å sikre fremtiden for de kommende generasjoner ved å skape et solid grunnlag for landets næringsliv. Deler av overskuddsmidlene burde investeres i datterselskaper i utlandet, i kombinasjon med større vektlegging på bygging av en kunnskapsbase hjemme, dels gjennom fremtidsrettet utdanning, heller enn å investere i våre utenlandske konkurrenter.

Til tross for en generelt solid finansiell stilling etter gode resultater og et antall salg av eandeler i de senere år, er ikke Konsernet upåvirket av den finansielle uroen, som blant annet har påvirket resultatene innenfor virksomhetsområdet cruise negativt. Også andre virksomhetsområder har erfart redusert inntjening og verdifall i denne perioden. Inngåelse av nye kontrakter innenfor offshore-relatert virksomhet er så godt som helt stoppet opp etter annen halvdel av 2008, og på kort sikt må utviklingen ansees å være utfordrende.

Kommentarer til driften i tilknyttede selskaper

Markedet for offshore boring fortsatte å styrke seg gjennom de tre første kvartalene av 2008, men i fjerde kvartal endret holdningen seg i alle deler av segmentet for offshore boring som følge av fallende oljepriser og en utfordrende finansieringssituasjon, spesielt for mindre, uavhengige oljeselskaper. Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE) eier og driver to dypvannsenheter, Belford Dolphin og Blackford Dolphin, seks Aker H3 halvt nedsenkbare borerigger og én halvt nedsenkbar boligrigg. I tillegg er FOE engasjert i skipsbygging, skipsreparasjoner og ingeniørtjenester gjennom Harland & Wolff skipsverft i Belfast i Nord-Irland. Den finansielle styrkingen av FOE gjennom de siste årene fortsatte i 2008, med flere nye kontrakter på høyere dagrater. Ferdigstillelsen av oppgraderingen av den halvt nedsenkbare dypvannsenheten Blackford Dolphin i annet halvår innebar en betydelig tilvekst til flåten.

Den globale balansen mellom tilbud og etterpørsel for offshore flytende boreenheter ser på lang sikt ut til å være god. På kort sikt er imidlertid markedet påvirket av usikkerheten i forbindelse med den globale finansielle uroen, av fremleieaktiviteter og nedgangen i oljeprisen fra rekordnivået sommeren 2008.

Gjennom året eide og drev Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP) tre enheter på kontrakt, to enheter uten kontrakt og en sjetten enhet som var under ombygging. Selskapet hadde også en driftsavtale for MOPU Marc Lorenceau.

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

I desember ble en opsjonsavtale frem til 31. desember 2009 inngått med El Paso Maritime B.V., som på eksklusiv basis reserverer fartøyet Knock Dee for bruk som flytende lagrings- og lossefartøy (FSO) på Pinauna-feltet utenfor Brasil.

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

FOR har også onshore konsesjoner for ytterligere 120 MW i Skottland (Mid Hill og Windy Standard II), som avventer nettilgang, og 6 MW i Sverige (Kiaby). I Irland eier FOR 50% av det godkjente prosjektet for offshore vind, Codling, hvor FORs andel av den potensielle kapasiteten er ca. 500 MW. Dette prosjektet avventer også nettilgang.

Cruisemarkedet i Storbritannia økte i 2008 passasjerkapasiteten for seilinger ut fra Storbritannia med 38%, mens salget av cruise i Storbritannia økte med 16 % til totalt 1,55 millioner passasjerer (2007: 1,33 millioner passasjerer). Konsernet eier og driver en flåte på fem cruiseskip, MV Black Prince, MV Black Watch, MV Braemar, MV Boudicca og flåtens siste tilvekst i februar 2008, MV Balmoral. Virksomheten drives gjennom Fred. Olsen Cruise

Styrets årsberetning 2008

Lines Limited, et selskap basert i Ipswich i Storbritannia.

I løpet av året ble oppgraderingen og forlengelsen av MV Balmoral og MV Braemar, begge med ca. 30%, tilfredsstillende fullført. Flåten totale kapasitet ble derved økt til 4.200 passasjerer, som medførte at selskapet oppnådde en økning av sin totale markedsandel i Storbritannia.

I motsetning til bulkmarkedet, hvor både skipsverdier og charterrater i 2008 stupte fra rekordhøyde til ekstremt lave nivåer i løpet av noen måneder, opprettholdt tankmarkedet høye fraktrater, slik at 2008 ble et rekordår, på tross av en viss svekkelse mot slutten av året. Konsernets tankvirksomhet i 2008 besto imidlertid bare av ett Suezmax tankskip, Knock Sheen, som er befraktet til og med oktober 2009.

I 2008 ervervet Konsernet 50% av Windcarrier AS, som har spesialisert seg på konstruksjon, bygging og drift av installasjoner for offshore vindkraftanlegg.

I oktober 2007 innførte norske myndigheter et nytt tonnasjesskatt-regime for rederier i Norge. I henhold til de nye reglene vil skattefri inntekt som er opparbeidet under det gamle tonnasjesskattsystemet gjennom de siste elleve årene, sammen med urealiserte kapitalgevinster på eiendeler i løpet av samme periode, bli skattlagt med 28%, hvorav 2/3 skal betales med 1/10 hvert år over en 10-års periode. Den resterende tredjedelen unntas beskatning, forutsatt at dette beløpet investeres i kvalifiserte miljøtiltak. Disse miljøinvesteringene skulle opprinnelig gjennomføres innen slutten av 2022, men i januar 2009 besluttet myndighetene å fjerne denne tidsbegrensningen.

Det er fortsatt tvilsomt om denne nye lovgivningen er i samsvar med Grunnloven, hovedsaklig grunnet dens tilbakevirkende karakter. Som sådan er dette en sak av generell offentlig interesse - langt videre enn bare et skatte-spørsmål for rederinæringen - da det før eller siden kan få konsekvenser for enhver norsk borger som kan risikere å bli konfrontert med lover med tilbakevirkende kraft når det måtte passe Stortinget, uten hensyn til grunnprinsippene i et demokrati. På dette grunnlag har de berørte selskaper innen Konsernet påklaget skatteligningen for 2007.

Ett av Konsernets selskaper ble berørt av denne lovendringen, Fred. Olsen Shipping AS (FOS). FOS besluttet å ikke gå inn i det nye tonnasjesskattsystemet.

Ved å tre ut av det tidligere tonnasjesskattsystemet i 2007, utløste FOS ubeskattet inntekt og gevinster på totalt NOK 203 millioner. Beløpet ble ført til taps- og vinningskonto og vil bli skattemessig inntektsført med 20% av saldo i de kommende år.

I 2008 kjøpte Selskapet 1 987 815 egne aksjer til en gjennomsnittskurs på NOK 167,50 per aksje. Til dato har Selskapet kjøpt 2 426 065 egne aksjer, som tilsvarer 6,69% av totalt antall utstedte aksjer, til en gjennomsnittlig kostpris på NOK 182,29 per aksje. Alle egne aksjer ble ervervet i løpet av 2007 og 2008.

Utbytte / Ordinær generalforsamling

En ekstraordinær generalforsamling ble avholdt 19. desember 2008 for å behandle et forslag fra Selskapets styre om å utbetale et ekstraordinært utbytte på NOK 7,20 per aksje for utbetaling den 6. januar 2009. Den ekstraordinære generalforsamlingen godkjente forslaget.

I forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2009, foreslår styret et utbytte på NOK 8,40 per aksje. Den ordinære generalforsamling vil bli avholdt torsdag 28. mai 2009.

Kommentarer til årsregnskapet

Alle større investeringer regnskapsføres som tilknyttede selskaper ifølge egenkapitalmetoden. Selskapet er et holdingselskap. Inntektene i 2008 var NOK 5 millioner (NOK 39 millioner) og EBIT var negativt med NOK 35 millioner (negativt 27 millioner). Endringen relaterer seg i hovedsak til en 50% andel i cruiseskipet Black Watch i 4. kvartal 2007, etter en restrukturering av eierskapet innen virksomhetsområdet Cruise.

For 2008 ble tilknyttede selskaper inkludert med et samlet resultat på NOK 311 millioner (NOK 1 222 millioner), hvorav FOE hadde et resultat på NOK 579 millioner (NOK 396 millioner) og First Olsen Ltd., ekskl. Cruise og FOP, hadde et negativt resultat på NOK 64 millioner (positivt NOK 624 millioner). Inkludert i First Olsen Ltd.s resultat for 2007 er Selskapets andel av salgsgevinsten for Bulford Dolphin med NOK 521 millioner. FOP hadde et negativt resultat på

NOK 112 millioner (negativt NOK 9 millioner), Cruise hadde et negativt resultat på NOK 91 millioner (negativt NOK 30 millioner). Bonheur ASA hadde et overskudd på NOK 77 millioner (NOK 210 millioner) og FOR ble inkludert med et negativt nettoresultat på NOK 88 millioner (overskudd NOK 17 millioner).

Netto finansposter var for året positivt med NOK 256 millioner (NOK 96 millioner). Inkludert i 2008 er salget av Comarit med NOK 204 millioner, mens 2007 inkluderte en salgsgevinst på TusenFryd med NOK 62 millioner.

Konsernets resultat etter estimert skatt var NOK 458 millioner (NOK 1 231 millioner).

Resultater fra hovedaktivitetene

I det følgende blir resultatene i 2008 (på 100% basis) kommentert.

Offshore boring

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

Driftsinntektene beløp seg til NOK 5 783 millioner (NOK 5 291 millioner, inkludert en gevinst på NOK 1 041 millioner fra salget av den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin). Driftskostnadene beløp seg til NOK 2 446 millioner (NOK 2 167 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 3 337 millioner (NOK 3 124 millioner), en økning på 6,8%. Eksklusive gevinsten på NOK 1 041 millioner fra salget av Bulford Dolphin, økte EBITDA med 60,2%. Resultat etter skatt var NOK 2 132 millioner (NOK 2 598 millioner).

Økte inntekter og forbedrede marginer reflekterer FOEs solide ordrebok og ferdigstillingen av Blackford Dolphin. For tiden er alle FOEs enheter på kontrakt.

Flytende produksjon

Flytende produksjon omfatter Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP), som eies indirekte 30,75% av Konsernet.

Driftsinntektene utgjorde NOK 450 millioner (NOK 392 millioner) og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 166 millioner (NOK 122 millioner).

Etter avskrivninger og nedskrivninger med NOK 218 millioner (NOK 99 millioner) ble

Styrets årsberetning 2008

driftsresultatet (EBIT) negativt med NOK 52 millioner (positivt NOK 23 millioner). Nedskrivning med NOK 126 millioner skyldes det betydelige fallet i stålprisene, noe som medførte nedskrivning er på FSO Knock Nevis og FPSO Knock Taggart.

Netto finansutgifter var NOK 168 millioner (NOK 38 millioner). Beløpet inkluderer netto valutatap på NOK 36 millioner på bankinnskudd i NOK og netto urealisert tap på NOK 22 millioner på rentesikring. Videre inkluderer beløpet et urealisert tap på NOK 94 millioner på aksjeposten på 4,9% av FPSO-selskapet EOC Ltd.

Resultatet etter skatt var negativt med NOK 222 millioner (negativt NOK 18 millioner).

Fornybar energi

Fornybar energi består av en eierandel på 50% av Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR). FOR eier og drifter tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige (Kristinetorp). I tillegg har FOR et antall vindkraftanlegg med konsesjon som avventer nettilknytning.

Driftsinntektene var NOK 285 millioner (NOK 301 millioner) og årsproduksjonen var 413 GWh (427 GWh). Den reduserte produksjonen skyldes hovedsaklig lavere tilgjengelighet ved Crystal Rig, noe som ble kompensert ved utbetalt erstatning fra Nordex i 2008. Vindforholdene ved de skotske vindkraftanleggene var ca. 9% høyere enn i 2007, noe som i resultatet ble motvirket av lavere valutakurs enn året før.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 167 millioner (NOK 215 millioner), noe som reflekterer flere ansatte og flere utviklingsprosjekter i 2008.

Driftsresultatet (EBIT) var NOK 61 millioner (NOK 94 millioner), mens nettoresultatet viste et underskudd på NOK 177 millioner (overskudd NOK 35 millioner). Nettoresultatet inkluderer NOK 167 millioner i urealiserte tap på rentekontrakter og en gevinst på NOK 30 millioner som siste innbetaling fra salget av Lillgrund-prosjektet til Vattenfall i 2004.

Cruise

Cruise ledes gjennom First Olsen (Holdings) Ltd., som eies 50% av Konsernet, og dets datterselskap Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. i Ips-

wich i Storbritannia (FOCL). I 2008 opererte FOCL fem cruiseskip.

Driftsinntektene var NOK 1 728 millioner (NOK 1 417 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 64 millioner (NOK 300 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var negativt med NOK 110 millioner (positivt NOK 79 millioner) og nettoresultatet var negativt med NOK 181 millioner (negativt NOK 152 millioner).

Andre shippingaktiviteter

Andre shippingaktiviteter består hovedsaklig av en eierandel på 50% i en tankskipsvirksomhet, eierandelen på 27,5% i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. (aksjene ble solgt i juni), en eierandel på 24,75% i skipsinvesteringsselskapet Oceanlink Ltd. og en eierandel på 25% i WindCarrier AS.

Tankskip

Tankvirksomheten består av ett Suezmax tankskip, Knock Sheen, som er befraktet til november 2009. I tillegg inkluderer virksomhetsområdet to Suezmax nybygg som ble solgt i 2007 for en pris ved levering på USD 90 millioner for hver av nybyggene. Nybyggene forventes å bli levert til sine nye eiere ved levering fra skipsverftet i 2009/2010.

Samlede inntekter i 2008 utgjorde NOK 69 millioner (NOK 271 millioner, inkludert salgsgvinster på NOK 148 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 45 millioner (NOK 214 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) var NOK 11 millioner (NOK 165 millioner) og nettoresultatet var negativt med NOK 2 millioner (positivt NOK 152 millioner).

Comarit S.A.

Selskapet eide 27,5% av aksjene i det marokkanske passasjerferjeselskapet Comarit S.A. Bonheur ASA eide også 27,5% av Comarit S.A. I juni solgte begge selskapene sine aksjer til den marokkanske aksjonæren som eide de resterende 45% av aksjene. Selskapets andel av salgsbeløpet var marokkanske Dirham 350 millioner, tilsvarende NOK 244 millioner, som resulterte i en gevinst før skatt på ca. NOK 204 millioner. Med dette salget er 27 års partnerskap i et selskap som drives ut fra Marokko og Spania avsluttet.

Oceanlink Ltd.

Oceanlink Ltd. driver en flåte på 16 kjøleskip, hvorav 5 er beskjeftiget i Seatrade poolen og 1 i NYK Cool poolen. De resterende 10 fartøyene er på langsiktig befraktning til koreanske operatører. I 2008 drev Oceanlink Ltd. også 5 ankerhåndteringsfartøyer, hvorav 1 ble solgt i annet kvartal. Videre ble 2 fartøy befraktet med kjøpsforpliktelser til venezuelanske interesser. Befrakteren oppfylte ikke sin forpliktelse til å overta fartøyene i tredje kvartal og kontraktene ble kansellert. Ett fartøy ble holdt tilbake i Venezuela på befrakters initiativ og rettslige skritt er tatt for å få frigitt fartøyet.

Selskapet driver også ett 1 000 TEU container-skip som har vært på tidsbefraktning til interesser i det Fjerne Østen.

Driftsinntektene for året var USD 67,6 millioner (USD 41 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 26,9 millioner inkludert en salgsgvinst på USD 16,8 millioner (USD 8,4 millioner). Netto resultat før skatt var USD 3,6 millioner (negativt USD 9,2 millioner). Resultatet ble negativt påvirket av at en AHTS ble holdt tilbake i Venezuela og et lengre verftsopphold med tilhørende kostnader for en annen AHTS i Brasil.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 25,95% i GenoMar AS, 16,3% i NHST Media Group AS og 6,3% i IT Fornebu Holding AS.

GenoMar AS

Resultatet i 2008 ble påvirket av den generelle økningen av råvare- og energikostnader, samt det ekstremt kalde været i Kina som førte til tap av 6 ukers produksjon. Driftsinntektene var NOK 24,8 millioner (NOK 23,5 millioner) og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var negativt med NOK 4,7 millioner (positivt NOK 6,9 millioner). Økningen i driftsutgiftene skyldes hovedsaklig oppstart i Malaysia, økte kostnader i Kina og på Filippinene som følge av et økt antall oppdrettere og høyere foringskostnader. Netto resultat etter skatt var negativt med NOK 5,0 millioner (positivt NOK 3,7 millioner).

I annet kvartal 2008 fullførte GenoMar AS en aksjeutvidelse med 2 348 996 nye aksjer til NOK 25,- per aksje, totalt NOK 58 724 900.

Styrets årsberetning 2008

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

Trapia Malaysia Sdn Bhd ble stiftet i desember 2007. Trapia er en sporbar Tilapia. Trapia Malaysia Sdn Bhd er et samarbeidsselskap organisert under malaysisk lov. GenoMar AS eier 70% av aksjene gjennom sitt 100% eide datterselskap, GenoMar Production AS, den lokale partneren, Dalefin Holding Sdn Bhd., eier de resterende 30% av aksjene i samarbeidsselskapet. Trapias målsetning er å bli en ledende produsent av sikker, bærekraftig og verifiserbar Tilapia av høy kvalitet som oppnås ved å kontrollere, dokumentere og sikre samtlige ledd i verdikjeden.

NHST Media Group AS

Driftsinntektene for året var NOK 1 081 millioner (NOK 995 millioner). Driftsresultatet var negativt med NOK 18 millioner (positivt NOK 53 millioner), og netto resultat før skatt var negativt med NOK 7 millioner (positivt NOK 55 millioner).

På grunn av situasjonen i finansmarkedene, spesielt dens effekt på annonseinntektene, initierte NHST Media Group i annet halvår 2008 en rekke tiltak med sikte på å forbedre resultatet med ca. NOK 80 millioner på årsbasis. Den 28. januar 2009 ble en planlagt aksjeutvidelse på NOK 50 millioner kunngjort, rettet mot eksisterende aksjeeiere. Aksjeutvidelsen er planlagt å finne sted i mai 2009 og vil bli garantert av Bonheur ASA, Ganger Rolf ASA og Must Invest AS.

IT Fornebu Holding AS

De første leietakerne flytter inn i de 5 nye "portalbyggene" i september 2009. Ca. 50% av disse bygningene på 28 000 m² er utleid til velkjente IT-relaterte enheter.

IT Fornebu Holding AS har inngått en avtale om bygging av et nytt regionalkontor på ca. 60 000 m² for StatoilHydro ASA. Byggearbeidet må godkjennes av lokale myndigheter og skal etter plan være fullført til høsten 2012.

Kapital og finansiering

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

FOE's investeringer beløp seg til NOK 2 058 millioner, hvorav hoveddelen var relatert til oppgraderingen av Blackford Dolphin.

FOP hadde i løpet av året investeringer på NOK 815 millioner, hovedsaklig relatert til ombyggingen av Knock Allan.

FOR hadde i løpet av året investeringer på NOK 242 millioner, hovedsaklig relatert til byggingen av Crystal Rig II.

Innenfor virksomhetsområdet cruise utgjorde investeringene i 2008 NOK 1 235 millioner, hovedsaklig relatert til oppgraderingene og forlengelsene av MV Balmoral og MV Braemar.

Når det gjelder inntekter fra salg av Selskapets eiendeler, beløp salget av aksjepostene i TusenFryd AS i 4. kvartal 2007 og Comarit S.A. i juni 2008 seg til NOK 339 millioner, hvorav inntektene på NOK 96 millioner fra salget av aksjene i TusenFryd ble mottatt i januar 2008.

Utbyttebetalinger i 2008 beløp seg til NOK 977 millioner (NOK 361 millioner).

Investeringene ble finansiert av kontantstrøm fra driften, ved salg av virksomhet og trekk på bankkredittfasiliteter.

Konsernets rentebærende gjeld per 31. desember 2008 var NOK 76 millioner. Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 609 millioner.

Utsikter

Markedet for offshore boretjenester forventes på kort sikt å være utfordrende. På lang sikt ventes imidlertid en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel. Ved årsslutt hadde flåten for offshore boring en gjennomsnittlig kontraktlengde på 33 måneder. Syv av ni enheter har langsiktige kontrakter. Kontraktsverdien av kontraktene per 31.12.2008 var ca. USD 3,6 milliarder.

Den store økningen av antall offshore boreenheter har skapt et stramt marked for utstyr og kvalifisert offshore arbeidskraft. Med nesten en fordobling av dypvannsflåten i løpet av de neste årene forventes det at denne trenden vil fortsette, selv om det økonomiske tilbakeslaget vil påvirke utviklingen på kort sikt.

FOP fortsetter å konsentrere seg om sine kjerneområder i Vest-Afrika, Midt-Østen, Brasil og Sydøst-Asia. FOP har dessuten sikret seg en opsjonsavtale for en FSO i Brasil og følger aktivt muligheter i Sydøst-Asia

nom sitt kontor og sine ansatte i Singapore, i samarbeid med det japanske handelshuset Marubeni.

Uavhengige rapporter indikerer at antallet FPSO prosjekter på lengre sikt, nesten må fordobles i forhold til i dag for å holde tritt med etterspørselen etter olje. En stor del av de potensielle prosjektene for flytende produksjon ligger innenfor FOP's fokusområder. Utviklingen av oljepris og finansiering er imidlertid sentrale spørsmål fremover, både for utleier og FPSO operatør, og utviklingen på kort sikt vil bli utfordrende.

FOR fortsetter å utvikle sine vindkraftanlegg. FOR har en portefølje på ca. 1 000 MW ubygde prosjekter på land, hvorav 228 MW (Mid Hill, Windy Standard II, Lista og Kiaby) har fått konsesjon. I Norge avventes resultatet av anken vedrørende utbyggingen av 102 MW på Lista. De resterende ca. 750 MW er prosjekter hvor søknader om konsesjon er innlevert. Offshore Irland har FOR et prosjekt (Codling) på ca. 500 MW. FOR arbeider også aktivt med flere offshore vindkraftprosjekter, primært i Storbritannia.

Med tillegget av MV Balmoral og forlengelsen av Braemar opprettholder cruise-virksomheten sin markedsandel i Storbritannia, på tross av kapasitetsøkningen der i løpet av fjoråret. I 2009 vil Black Prince fullføre sitt siste år i tjeneste for FOCL. Fartøyet vil gjennomføre en serie avskjedsreise for å markere 43 år i tjeneste.

Virkningen av den pågående finans-uroen på cruisesegmentet forventes å fortsette gjennom 2009, og muligens lenger, med redusert inntjening som følge av prispress i cruisemarkedet.

Det naturlige spørsmålet man må stille seg er om den økonomiske nedturen vil bli kort- eller langvarig.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapets styring og ledelse bygger på prinsippene nedfelt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Styret tar sikte på å opprettholde et rammeverk for gode kontroll- og styringsmekanismer. En beskrivelse av Selskapets oppfyllelse av de ovennevnte anbefalte prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er tatt inn på sidene 71 til 72.

Styrets årsberetning 2008

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 kredittisiko forbundet med kunder i de individuelle selskapene, og risiki forbundet med den generelle utviklingen av finansmarkedene.

Valutarisiko

Årsregnskapet presenteres i NOK. Inntektene innen de forskjellige virksomhetsområdene består hovedsaklig av USD, GBP og NOK, med USD som den dominerende valuta. Majoriteten av inntektene i USD er hos FOE. Utgiftene er hovedsaklig i USD, GBP og NOK. Følgelig er inntjeningen utsatt for fluktasjoner i valutamarkedet. På lengre sikt blir imidlertid deler av valutaeksponeringen nøytralisert fordi majoriteten av gjelden og en stor del av utgiftene er i de samme valutaene som de viktigste inntektene. Fra tid til annen terminkontrakter i valuta for ytterligere å redusere valutaeksponeringen.

Renterisiko

Konsernet, inklusive tilknyttede selskaper, er eksponert for endringer i rentenivået, da lån ofte er basert på flytende renter. Ved årsskiftet var en del av de utestående lånene sikret mot renteendringer gjennom rentebytteavtaler.

Oljepris

Konsernet, inklusive tilknyttede selskaper, er eksponert for endringer i bunkerprisene, som endres i takt med oljeprisen. Denne eksponeringen er i hovedsak innenfor cruise- og tankvirksomheten. Ved årsskiftet hadde Konsernet enkelte kortsiktige derivatkontrakter, relatert til sikring av bunkerkostnadene for året 2009.

Elektrisitetspriser

Grunnet kontraktstrukturen relatert til FORs vindkraftanlegg, hvor kontraktprisene i hovedsak er basert på faste elektrisitetspriser, er Konsernet, inklusive tilknyttede selskaper, for tiden ikke eksponert for kortsiktige endringer i spot-priser for elektrisk strøm.

Kredittisiko

Konsernet, inklusive tilknyttede selskaper, evaluerer fortløpende kredittisikoen forbundet med kunder og krever visse garantier når det er nødvendig. Kredittisikoen vurderes å være moderat. Kundefasen innenfor offshore boring og flytende produksjon består for det meste av internasjonale oljeselskaper. Når det gjelder kundene innenfor fornybar energi, er disse store elektrisitetsdistributører. FOCL's kredittisiko bedømmes som lav, da cruisebillettene blir forhåndsbetalt.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

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

Konsernet er i mindre grad direkte engasjert i forskning. Selskapet har investert i ScotRenewables Ltd., et selskap som utvikler en innretning for å utvinne fornybar energi fra tidevanet ved Orknøyene.

Utviklingsaktivitetene innen vindkraft i Storbritannia møter de relevante kriterier for aktivisering i regnskapet. Alle øvrige aktiviteter av betydning innen forskning og utvikling utgiftsføres i regnskapet.

Organisasjon, arbeidsmiljø og likestilling

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

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsforholdene og arbeidsmiljøet for å være tilfredsstillende. Komiteen for samarbeid og miljø arbeider systematisk og forebyggende med helse-, sikkerhets- og miljø-tiltak. Arbeidet foregår på kontinuerlig

basis og har fungert tilfredsstillende gjennom året. Selskapet registrerte intet fravær grunnet sykdom i 2008.

Likestilling

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

Konsernet tar sikte på å være et arbeidssted med like muligheter for enhver, som tilbyr utfordrende og motiverende oppgaver uavhengig av nasjonalitet, kultur, religion eller kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid gjelder, idet man tar hensyn til kvalifikasjoner relatert til kunnskap, erfaring og ytelse. Å sikre tilgang på kvalifiserte medarbeidere beholder høy prioritet.

Det ytre miljø

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

Sikkerhet og miljø prioriteres høyt av de enkelte driftsenhetene og tiltak gjøres fortløpende for å hindre situasjoner som kan føre til skade på personer og miljø. Viktige elementer i dette arbeidet er trygge og rasjonelle driftsforhold, et aktivt vedlikeholdsprogram og adekvat avfallsbehandling. Det arbeides også videre med å forbedre og videreutvikle sikkerhets- og miljøkulturen på alle nivåer.

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

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

Styrets årsberetning 2008

farlige kjemikalier og erstatte disse med mer miljøvennlige alternativer.

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

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

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

Hendelser etter 31.12.2008

I mars 2009 inngikk Knock Taggart II Pte Ltd, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Production

ASA, en avtale om salg av FPSO Knock Taggart til opphugging. Det er avtalt at Knock Taggart vil bli resirkulert i samsvar med IMO Guidelines on Ship Recycling med leveranse i april 2009. Salget er ventet å gi en bokført gevinst på ca. USD 1 million, som blir bokført i 2. kvartal 2009. Se også Note 26.

Annen informasjon

Selskapets resultat før skatt var NOK 918 millioner, en økning på NOK 524 millioner sammenlignet med 2007.

Selskapets årsoverskudd ble påvirket av salgsgevinster på NOK 238 millioner.

Selskapet mottok NOK 709 millioner i utbytter, inkludert NOK 445 millioner fra Fred. Olsen Energy ASA, NOK 182 millioner fra Bonheur ASA, NOK 74 millioner fra Fred. Olsen Cruise Lines Pte., NOK 6 millioner fra NHST Media Group AS og NOK 1 million fra Four Seasons Venture IV.

Selskapets netto resultat etter skatt var NOK 845 millioner, som foreslås disponert som følger:

Til utbytte	NOK	284 millioner
Til egenkapital	NOK	561 millioner
Sum disponert	NOK	845 millioner

Styret mener at årsregnskapet for 2008 er utarbeidet under forutsetningen av fortsatt drift.

Styret bekrefter at årsregnskapet gir et rettvisende bilde av Selskapets og Konsernets stilling ved årsskiftet, som definert av International Financial Reporting Standards (IFRS). Selskapets frie egenkapital var NOK 2 256 millioner per 31. desember 2008 og Selskapets totalkapital NOK 4 272 millioner. Selskapets likviditet er god, med en likviditetsbeholdning på NOK 537 millioner.

Den ordinære generalforsamlingen vil finne sted torsdag 28. mai 2009.

Oslo, 25. mars 2009
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Ganger Rolf ASA - Konsern

Resultatregnskap

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2008	2007
Driftsinntekter		4 484	38 560
Gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	10	75	98
Sum driftsinntekter		4 559	38 658
Driftskostnader		-37 538	-36 968
Tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	10	-26	-78
Sum driftskostnader		-37 564	-37 046
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger		-33 004	1 612
Avskrivninger	10	-2 495	-28 118
Driftsunderskudd		-35 499	-26 506
Resultatandel fra tilknyttede foretak	11	311 091	1 222 051
Renteinntekter		48 936	48 231
Andre finansinntekter		291 207	91 460
Finansinntekter	8	340 143	139 691
Rentekostnader		-1 923	-11 457
Andre finanskostnader		-82 186	-32 016
Finanskostnader	8	-84 108	-43 473
Netto finansposter		256 035	96 218
Resultat før skatt		531 627	1 291 763
Skattekostnad	9	-73 444	-60 804
Netto resultat fra videreførte virksomheter		458 183	1 230 959
Årets resultat		458 183	1 230 959
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		458 183	1 230 959
Minoritetsinteresser		0	0
Årets resultat		458 183	1 230 959
Basisresultat per aksje (NOK)	17	13,03	34,17
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	17	13,03	34,17
Utvannet resultat per aksje (NOK)	17	13,03	34,11
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	17	13,03	34,11

Ganger Rolf ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2008

2007

Omregningsdifferanser

- Direkte mot egenkapital	548 319	-384 933
- Overført til resultatregnskapet	3 082	241
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		
- Direkte mot egenkapital	-125 397	15 449
- Overført til resultatregnskapet	31 308	-482
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper	12 263	-12 835
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie	132 320	88 641
Andre endringer direkte mot egenkapital	37 888	3 815
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	639 783	-290 104
Periodens resultat	458 183	1 230 959
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1 097 966	940 855

Henføres til:

Eiere i morselskapet		1 097 966	940 855
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	16	1 097 966	940 855

Balanse

Per 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2008

2007

EIENDELER

Anleggsmidler

Utsatt skattefordel	13	11 726	33 360
Eiendom		30 271	31 736
Øvrige driftsmidler		7 845	6 918
Sum eiendom, anlegg og utstyr	10	38 116	38 654
Investeringer i tilknyttede foretak	11	4 355 351	4 169 010
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	12	254 501	359 979
Obligasjoner	12	168 333	152 976
Øvrige fordringer	12	97 178	136 439
Pensjonsfond	19	58 448	57 629
Sum finansielle anleggsmidler		4 933 811	4 876 033
Sum anleggsmidler		4 983 653	4 948 047

Omløpsmidler

Kundefordringer		11 360	17 497
Andre fordringer		83 489	177 200
Sum fordringer	14	94 849	194 697
Kontanter og kontantekvivalenter	15	608 960	645 023
Sum omløpsmidler		703 809	839 720
SUM EIENDELER		5 687 462	5 787 767

Balanse

Per 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2008

2007

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE

Egenkapital

Aksjekapital		45 350	45 350
Egne aksjer		- 3 033	- 548
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		68 237	70 722
Opptjent egenkapital		5 079 005	5 196 506
Sum egenkapital	16	5 147 243	5 267 228

Forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	19	53 269	47 632
Utsatt skatt	13	40 028	54 672
Langsiktige rentebærende forpliktelser	18	75 900	2 059
Andre langsiktige forpliktelser		2 942	5 977
Sum langsiktige forpliktelser		172 139	110 340
Betalbar skatt	13	91 548	20 904
Betalbart utbytte		261 216	358 418
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	18	0	2 141
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	21	15 315	28 737
Sum kortsiktige forpliktelser		368 080	410 200
Sum forpliktelser		540 219	520 540
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		5 687 462	5 787 767

Oslo, 25. mars 2009
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

2008

2007

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter

Årets resultat etter skatt		458 183	1 230 959
Justering for:			
Avskrivninger	10	2 495	28 118
Nedskrivning av finansielle eiendeler		41 370	10 437
Kapitalinntekter	8	-56 131	-56 223
Rentekostnader	8	1 923	11 457
Resultatandel fra tilknyttede foretak	11	-311 091	-1 222 051
Netto gevinst (-) / tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		-49	-20
Netto gevinst ved salg av investeringer	8	-205 605	-60 340
Skattekostnad	9	73 444	60 804
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser		4 539	3 141
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer		-2 369	-18 967
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser		-15 566	19 479
Kontantstrøm fra drift		-13 396	3 653
Betalte renter		-478	-8 714
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-13 874	-5 061

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		132	197 058
Innbetaling ved salg av andre investeringer		339 632	101 307
Renter mottatt		41 061	36 318
Utbytte mottatt		733 154	266 904
Konter tilført ved kjøp av datterselskap		0	27 344
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	10	-2 040	-13 149
Anskaffelse av andre investeringer		98 911	24 045
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 210 850	639 827

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Opptak av lån		78 207	33 844
Nedbetaling av lån		-175	-246 494
Kjøp av egne aksjer	16	-334 172	-109 497
Utbetaling av utbytte		-976 899	-360 667
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-1 233 039	-682 814
Netto endring i konanter og kontantekvivalenter		-36 063	-48 048
Konter og kontantekvivalenter per 1. januar		645 023	700 712
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning		0	-7 641
Konter og kontantekvivalenter per 31. desember	15	608 960	645 023

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 2008 omtaler morselskapet og datterselskap (samlet refe-

rert til som "konsernet" og hver for seg som "konsernselskap") samt konsernets andeler i tilknyttede selskap. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til energitjenester, fornybar energi og shipping. Selskapet er et dattersel-

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

Note 2 – Grunnlag for utarbeidelsen

(a) Samsvarserklæring

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarter (IFRS) og tilhørende fortolkninger, godkjent av EU samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, og som skal anvendes per 31.12.2008.

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret 25. mars 2009. Årsregnskapet vil bli utgitt 30. april 2009. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling 28. mai 2009 for endelig godkjenning. Frem til endelig godkjenning har styret myndighet til å endre årsregnskapet.

Internasjonale regnskapsstandarter i henhold til IFRS og fortolkninger som er utgitt frem til 25. mars 2009, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2008, er ikke tatt i bruk av konsernet – dvs tillegg til IAS 1, 23, 27, 32 og 39, IFRS 2 og 8, revidert IFRS 1 og 3, IFRIC 12, 13, 15, 16, 17 og 18. Disse standardene, tilleggene og fortolkningsuttalelsene antas ikke å få vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Innarbeidelse av tilleggene til IAS 1 vil medføre forandringer i presentasjonen av konsernregnskapet. Konsernet planlegger å presentere et resultatregnskap og en fremstilling av totalresultatregnskap, noe som medfører små endringer for konsernet. I tillegg vil en egenkapitaloppstilling bli presentert. Innarbeidelsen av IFRS 8 vil ikke medføre endringer i de rapporterte segmentene, men kan medføre nye linjer i segment notene.

Konsernet har i 2008 anvendt tillegg til IAS 39 og IFRS 7 og IFRIC 14 (IAS 19) uten vesentlig effekt for de rapporterte tallene.

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 9 Skattekostnad
- Note 10 Eiendom, anlegg og utstyr
- Note 12 Investeringer i aksjer og obligasjoner
- Note 13 Eiendeler og forpliktelser ved utsett skatt
- Note 19 Ytelser til ansatte
- Note 23 Betingede utfall

Note 3 – Regnskapsprinsipper

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

(a) Konsolidering

(i) Datterforetak

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

(ii) Tilknyttede foretak (investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden)

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Betydelig innflytelse er antatt å foreligge når konsernet har mellom 20 og 50% av stemmerettene. Tilknyttet foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, og førstegangsinnregnes til anskaffelseskost. Investeringene inkluderer goodwill ved 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 realisererte og urealiserte inntekter og kostnader fra konserninterne transaksjoner elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte gevinster som stammer fra transaksjoner med tilknyttede selskaper elimineres i forhold til konsernets eierandel. Urealiserte tap elimineres på samme måte, men kun i den grad det ikke er påvist verdifall.

(b) Utenlandsk valuta

(i) Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

med valutakursen på det tidspunkt virkelig verdi ble fastsatt. Valutakursdifferanser knyttet til omregningen innregnes i resultatet, med unntak av differanser som oppstår ved omregning av egenkapitalinstrumenter tilgjengelig for salg, og kontantstrømssikring som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, som alle innregnes 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 tilsvarer valutakursene på transaksjonsdatoene. Valutakursdifferanser som oppstår ved omregningen, innregnes direkte som en egen komponent av egenkapitalen. Når en utenlandsk virksomhet avhendes, helt eller delvis, resultatføres tilhørende omregningsreserve.

(c) Finansielle instrumenter

(i) Finansielle instrumenter som ikke er derivater

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

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

Kontanter og bankinnskudd utgjør kontanter og kontantekvivalenter.

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

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

Konsernets investeringer i egenkapitalinstrumenter og enkelte gjeldsinstrumenter er klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. Etter førstegangsinnregning måles

Noter

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 regnskapsføres separat dersom:

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

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

Økonomiske sikringer

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

(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.

(iv) Avskrivning

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

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

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

(e) Verdifall

(i) Finansielle eiendeler

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

Tap ved verdifall knyttet til en finansiell eiendel som måles til amortisert kost utgjør forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdi

av estimerte fremtidige kontantstrømmer, diskontert med opprinnelig effektiv rente. Beregnet tap ved verdifall for en finansiell eiendel tilgjengelig for salg er basert på eiendelens virkelige verdi.

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

Tap ved verdifall reverseres dersom reverseringen objektivt kan knyttes til en hendelse som finner sted etter at tapet ble innregnet. For finansielle eiendeler målt til amortisert kost og obligasjoner klassifisert som tilgjengelige for salg, innregnes reverseringen i resultatet. For egenkapitalinstrumenter klassifisert som tilgjengelige for salg innregnes reverseringen 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 beholdninger og reservedeler, og eiendeler ved utsatt skatt. Er slike indikasjoner tilstede, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

(f) Ytelser til ansatte

(i) Ytelserbaserte pensjonsordninger

Konsernets nettoforpliktelse for ytelserbaserte pensjonsordninger beregnes for hver ordning ved å estimere fremtidige ytelser ansatte har opptjent for utførte tjenester i inneværende eller tidligere perioder. Ytelserne 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.

...noten fortsetter på neste side

Noter

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

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

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

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

(ii) Kortsiktige ytelser

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

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

(g) Avsetninger

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

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

(h) Driftsinntekter

Charterhyre

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

(i) Finansinntekter og -kostnader

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

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

(j) Skattekostnad

Skattekostnad består av periodeskatt og utsatt skatt. Skattekostnad innregnes i resultatet. Skatt på poster innregnet direkte i egenkapital innregnes i egenkapitalen. Konsernet er skattepliktig i mange land. Omfattende vurderinger kreves for å fastsette avsetningen for skatt på verdensbasis. Den endelige utligningen av skatt er for mange transaksjoner og beregninger usikker i den løpende forretningsdriften. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skattesaker basert på sitt beste skjønn om hvorvidt ytterligere skatter vil bli ilignet. Hvis det endelige 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 tonnasjebeskatte selskaper forventet på grunn av sin finansielle posisjon ikke å ha behov for utbytte fra sine tonnasjebeskatte 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 tonnasjebeskatte datterselskapet Fred. Olsen Shipping AS besluttet å tre ut av tonnasjebeskatningen. Skatteeffekten ved uttreden ble innregnet i resultatet.

Noter

(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 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 26 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.

(iii) Derivater

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

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

(iv) Ikke-derivate finansielle forpliktelser

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

Note 5 – Finansiell risikostyring

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

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

For mer detaljert informasjon – se note 12.

Finansiell markedsrisiko

Valutarisiko

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

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

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

Renterisiko

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

Kredittrisiko

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

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

Likviditetsrisiko

Konsernets brutto rentebærende gjeld ved utgangen av året var NOK 75,9 millioner (2007: NOK 4,2 millioner). Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 609 millioner (2007: NOK 645 millioner). Egenkapitalandelen utgjorde 91% (2007: 91%).

Målt mot samlede eiendeler, utgjør investeringer i tilknyttede foretak 76%, investeringer i andre aksjer og obligasjoner klassifisert som tilgjengelige for salg 7%, mens andre fordringer og pensjonsmidler utgjør 3%. Omløpsmidler utgjør 12% av samlede eiendeler, hvorav 11% er kontanter og kontantekvivalenter.

Planlagte investeringer er hovedsakelig relatert til investeringer innen tilknyttede foretak.

Dividendeutbetalinger beløp seg til NOK 977 millioner fra Ganger Rolf ASA, tilsvarende en økning på NOK 616 millioner i forhold til foregående år. I tillegg beløp den ekstraordinære dividendeutbetalingen som ble besluttet i ekstraordinær generalforsamling i desember og utbetalt i januar 2009 seg til NOK 244 millioner i Ganger Rolf ASA.

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

Kapitalforvaltning

Konsernets målsetting er å opprettholde en sunn finansiell posisjon for å vedlikeholde markedstilliten og videreføre fremtidig utvik-

ling for virksomheten. Konsernet overvåker kapitalstrukturen og avkastning på kapitalen kontinuerlig, med et mål om å opprettholde en sterk kapitalbase ved å maksimere avkastningen.

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

Per 25. mars 2009 overholder konsernet alle sine forpliktelser knyttet til eksterne lån.

I løpet av 2008 kjøpte selskapet 1 987 815 egne aksjer til en gjennomsnittspris på NOK 167,25 per aksje. Til dato har Ganger Rolf ASA kjøpt 2 426 065 egne aksjer, tilsvarende 6,69% av antall utstedte aksjer og til en gjennomsnittspris av NOK 182,29 per aksje. Hele beholdningen av egne aksjer er anskaffet i 2007 og 2008.

Noter

Note 6 – Segmentrapportering

	Offshore boring 1)		Flytende produksjon 2)		Fornybar energi 3)	
(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007	2008	2007	2008	2007
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	579 030	976 721	-111 949	-8 978	-88 247	16 785
Årets resultat	0	0	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede foretak	1 424 684	1 138 065	896 710	820 221	158 465	245 043
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

	Cruise 4)		Øvrig shipping 5)		Øvrige investeringer 6)		Sum konsern	
(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	0	33 321	0	0	4 559	5 337	4 559	38 658
Driftskostnader	0	-491	0	0	-37 564	-36 555	-37 564	-37 046
Avskrivninger	0	-17 468	0	0	-2 495	-10 650	-2 495	-28 118
Driftsresultat	0	15 362	0	0	-35 499	-41 868	-35 499	-26 506
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-90 539	-18 765	60 198	80 733	-37 401	175 554	311 091	1 222 051
Årets resultat	0	11 737	236 944	0	221 239	1 219 222	458 183	1 230 959
Investeringer i tilknyttede foretak	450 443	674 104	241 797	480 524	1 183 252	811 053	4 355 351	4 169 010
Sum eiendeler (inkl. tilknyttede foretak)	0	140 107	236 944	0	5 450 518	5 647 660	5 687 462	5 787 767
Sum forpliktelser	0	123 991	0	0	540 219	396 549	540 219	520 540
Investeringer	0	11 654	0	0	2 040	1 495	2 040	13 149

For ytterligere informasjon, se note 11.

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

- 1) Offshore boring
Fred. Olsen Energy ASA (01.01-30.06 - 2007: 27,00%, 01.07-2007 - 30.09-2008: 26,71%, 01.10-31.12 - 2008: 26,89%) og riggen Bulford Dolphin (01.01- 21.11 - 2007: 50%).
- 2) Flytende produksjon
Fred. Olsen Production ASA (01.01-12.02 - 2007: 50%, 13.02-30.06 - 2007: 28,85%, 01.07-2007 - 31.12-2008: 30,77%).
- 3) Fornybar energi
Fred. Olsen Renewables AS (50%).
- 4) Cruise
Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (50%), Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd (01.01-31.12 - 2007: 50%) og Borgå konsern (01.01-31.12 - 2007: 100%).
- 5) Øvrig shippingvirksomhet
Tank: First Olsen Ltd - Tank (50%).
Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (50%), Oceanlink Ltd (01.01-2007 - 30.09-2008: 24,75%, 01.10-31.12 - 2008: 24,89%) og Comarit SA (01.01-2007 - 30.06-2008: 27,5%).
- 6) Øvrige investeringer
Fred. Olsen Travel AS (50%), Fred. Olsen Brokers AS (50%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (50%), Stavnes Byggeselskap AS (50%), Oslo Shipholding AS (50%), Tusenfryd AS (01.01-31.12 - 2007: 25%), GenoMar AS (01.01-31.03 - 2008: 22,43%, 01.04-30.06 - 2008: 26,48%, 01.07-31.12 - 2008: 26,44%), Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd. (01.01-31.12 - 2008: 50%), Borgå konsern (01.01-31.12 - 2008: 100%), Laksa AS (100%), Knock Holding konsern (100%), Bonheur ASA (20,70%), First Olsen Ltd - Øvrige investeringer (50%), Windcarrier AS (01.07-31.12 - 2008: 25%) og Protura AS (01.01-31.12 - 2007: 12,5%, 01.01-31.12 - 2008: 25,09%).

Konsernets driftsinntekter og investeringer oppstår i Norge.

Noter

Note 7 – Ansattekostnader og andre driftskostnader

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til avtale med Fred. Olsen & Co. vedrørende levering av visse administrasjonstjenester av finansiell, regnskapsmessig og juridisk art, ble Selskapet for 2007 belastet med 13,5 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	2008	2007
Lønnskostnader mm.			
Lønn		0	0
Arbeidsgiveravgift *)		181	178
Pensjonskostnader	19	7 237	4 541
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	24	13 477	18 875
Sum		20 895	23 594
Lån til ansatte			
		0	0
Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon		885	435
Andre attestasjonstjenester		59	7
Skatterådgivning		135	247
Andre tjenester utenfor revisjon		435	567
Sum (Beløp ekskl. mva)		1 514	1 256

*) Vedrører pensjon utbetalt til styrets formann.

Noter

Note 8 – Finansinntekter og -kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Renteinntekter på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	8 645	7 066
Renter på fordringer	8 845	13 066
Renteinntekter på bankinnskudd	31 446	28 099
Renteinntekter	48 936	48 231
Utbytte på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	7 195	7 992
Nettogeivinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført fra egenkapital	1 303	1 165
Valutagevinster	73 087	8 910
Gevinst ved salg av tilknyttede foretak 1)	204 302	61 884
Gevinst ved verdivurdering av investeringer til virkelig verdi	0	1 237
Diverse finansinntekter	5 320	10 272
Finansinntekter	291 207	91 460
Rentekostnader på finansielle forpliktelser mot datterselskap målt til amortisert kost	-1 441	-3 156
Rentekostnader på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-482	-8 301
Rentekostnader	-1 923	-11 457
Valutatap	-40 765	-14 583
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		
- klassifisert som holdt for salg	-7 885	-3 834
Nedskrivning av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-31 308	0
Tap ved salg av verdipapirer	0	-13 163
Diverse finansutgifter	-2 228	-436
Finansutgifter	-82 186	-32 016
Netto finansinntekter innregnet i resultatet	256 035	96 218
1) Gevinst ved salg av aksjer i TusenFryd AS		61 884
Gevinst ved salg av aksjer i Comarit S.A.	204 302	

Noter

Note 9 – Skattekostnad

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Kostnad ved periodeskatt (betalbar skatt)		
Inneværende periode	92 849	36 749
Korrigerings betalbar skatt 2007	1 388	0
Sum	94 237	36 749
Kostnad ved utsatt skatt		
Endring i midlertidige forskjeller	-20 793	24 055
Skattekostnad videreført virksomhet	73 444	60 804

Avstemming av effektiv skattesats

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2008	2007	2007
Årsresultat		458 183		1 230 959
Sum skattekostnad		73 444		60 804
Resultat før skatt		531 627		1 291 763
Skatt basert på nominell skattesats i Norge	28,0 %	148 856	28,0 %	361 694
Effekt av resultatandel fra tilknyttede selskaper (inkludert skatt)	-16,4 %	-87 105	-26,5 %	-342 174
Effekt av uttreden fra norsk tonnasjebeskatning 1)	0,0 %	0	3,5 %	45 750
For lite / mye avsatt i tidligere perioder	0,3 %	1 388	0,4 %	4 876
Ikke fradragsberettigede kostnader	2,6 %	13 762	0,2 %	2 318
Øvrige permanente forskjeller	-0,3 %	-1 442	0,5 %	5 941
Skattefri gevinst ved salg av aksjer	0,0 %	0	-1,2 %	-15 364
Skattefritt utbytte mottatt	-0,4 %	-2 015	-0,2 %	-2 237
	13,8 %	73 444	4,7 %	60 804
Herav relatert til videreført virksomhet		73 444		60 804

Tallene for 2008 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.

- 1) I oktober 2007 introduserte den norske regjering et nytt skatteregime for norske rederier. Det nye rederibeskatnings-systemet er ment å være i tråd med øvrige rederibeskatningssystemer innen EU, og trådte i kraft fra januar 2007. Ved årsslutt 2006 hadde Ganger Rolf konsernet et selskap som var underlagt den gamle rederibeskatningsordningen. Dette var Fred. Olsen Shipping AS (FOS).

Betalbar skatt er vist i balansen som følger

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Betalbar skatt	91 548	20 904

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	0	606
Sum skattekostnad innregnet direkte i egenkapitalen	0	606

Noter

Note 10 – Eiendom, anlegg og utstyr

(Beløp i NOK 1 000)	Skip	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskost				
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
Balanse per 1. januar 2008	0	48 117	19 521	67 638
Anskaffelser	0	0	2 040	2 040
Avhending	0	0	-403	-403
Balanse per 31. desember 2008	0	48 117	21 158	69 275
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall				
Balanse per 1. januar 2007	0	14 745	12 323	27 069
Anskaffelse av datterselskap	154 953	0	0	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
Balanse per 1. januar 2008	0	16 381	12 603	28 985
Årets avskrivninger	0	1 465	1 030	2 495
Avhending	0	0	-320	-320
Balanse per 31. desember 2008	0	17 846	13 313	31 159
Balanseførte verdier				
Per 1. januar 2007	0	33 372	6 987	40 359
Per 31. desember 2007	0	31 736	6 918	38 654
Per 1. januar 2008	0	31 736	6 918	38 654
Per 31. desember 2008	0	30 271	7 845	38 116
Utnyttbar levetid		25 år	1)	
Avskrivningsmetoden er lineær for alle grupper				

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

Noter

Note 11 – Investeringer i tilknyttede foretak

(Beløp i NOK 1 000)	Fred. Olsen Energy konsern	Fred. Olsen Renewables konsern	First Olsen Ltd. (Bermuda) konsern	Fred. Olsen Production konsern
Konsern	1) 2)		3) 4)	3)
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997	14.06.2001	02.09.1993	
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Hamilton	Oslo
Ganger Rolf konsernets eierandel 2007	26,71%	50,00%	50,00%	30,77%
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2007	26,71%	50,00%	50,00%	30,77%
Ganger Rolf konsernets eierandel 2008	26,88%	50,00%	50,00%	30,77%
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2008	26,88%	50,00%	50,00%	30,77%
Andel egenkapital per 31.12.2007	1 011 396	245 043	1 723 550	0
Andel resultat fra selskapsregnskapene	561 108	-88 859	-64 423	-111 949
+ Andel resultat fra eliminerings	17 922	613	2	0
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	579 030	-88 247	-64 421	-111 949
Egne aksjer	-21 550	0	0	
Aksjekapitalutvidelse	0	0	0	
Konvertibelt obligasjonslån	7	0	0	
Innvannings- og utvanningseffekter (-)	7 081	0	0	
Omregningsdifferanser	294 166	-2 784	280 122	
Utbytte	0	0	0	
Endring i virkelig verdi reserve	0	-761	0	
Tilgang av / salg av aksjer	0	-636	5 466	
Andre egenkapitalbevegelser	-445 445	5 849	-202 614	111 949
Andel egenkapital per 31.12.2008	1 424 684	158 465	1 742 104	0
Virkelig verdi av investeringen	3 380 288			

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

Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede foretak.

- 1) Virkelig verdi er fremkommet ved å benytte noterte aksjekurser for disse selskapene per 31.12.
- 2) I løpet av 2008 har Ganger Rolf ASAs (GRO) eierandel i Fred. Olsen Energy (FOE) økt. Dette skyldes FOEs kjøp av egne aksjer.
- 3) Fred. Olsen Production ASA (FOP) og Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) er eid av First Olsen Ltd. (FOL) og er konsolidert i FOL konsern i tabellen over. FOP og FOCL er vist separat i tabellen over og disse selskapene utgjør henholdsvis virksomhetsområdene "flytende produksjon" og "cruise". Andel resultat fra FOL konsern er eksklusiv FOP og FOCL, mens andel egenkapital fra FOL er inklusiv FOP og FOCL i tabellen over slik det også ble presentert i noten for 2007.
- 4) Det tilknyttede selskapet First Olsen Shipping AS har mottatt flere varsler om endring av likningen for 2004 av Oslo Likningskontor. Den varslede endringen vedrører bortfall av fremførbart underskudd som vil kunne medføre en betalbar skatt på NOK 301 millioner, hvorav halvparten vil få resultateffekt i Ganger Rolf konsernet. Selskapet bestrider varselet.

Noter

(Beløp i NOK 1 000)

	Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.	Comarit konsern	Bonheur konsern	Andre tilkn. selskaper	Sum
Konsern	2)	3)	1) 4)	5)	
Anskaffelsestidspunkt		13.04.1984			
Forretningskontor	UK	Tanger	Oslo		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2007	50,00%	27,50%	20,70%		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2007	50,00%	27,50%	20,70%		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2008	50,00%	0,00%	20,70%		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2008	50,00%	0,00%	20,70%		
Andel egenkapital per 31.12.2007	0	27 636	901 315	260 068	4 169 010
Andel resultat fra selskapsregnskapene	-100 243	1 832	76 636	1 617	275 718
+ Andel resultat fra eliminerings	9 703	7 991	0	-858	35 373
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	-90 540	9 822	76 636	760	311 091
Egne aksjer		0	-4 461	0	-26 011
Aksjekapitalutvidelse		0	444	22 156	22 600
Konvertibelt obligasjonslån		0	1	0	8
Innvannings- og utvanningseffekter (-)		0	2 095	3 039	12 214
Omregningsdifferanser		2 272	114 144	-13 775	674 146
Utbytte		0	-182 383	0	-182 383
Endring i virkelig verdi reserve		0	-17 130	275	-17 616
Tilgang av / salg av aksjer		-39 730	-68 176	-100 491	-203 568
Andre egenkapitalbevegelser	90 540	0	105 402	-69 822	-404 141
Andel egenkapital per 31.12.2008	0	0	927 888	102 209	4 355 351
Virkelig verdi av investeringen			1 234 882		

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

Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede foretak.

- 1) Virkelig verdi er fremkommet ved å benytte noterte aksjekurser for disse selskapene per 31.12.
- 2) Fred. Olsen Production ASA (FOP) og Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) er eid av First Olsen Ltd. (FOL) og er konsolidert i FOL konsern i tabellen over. FOP og FOCL er vist separat i tabellen over og disse selskapene utgjør henholdsvis virksomhetsområdene "flytende produksjon" og "cruise". Andel resultat fra FOL konsern er eksklusiv FOP og FOCL, mens andel egenkapital fra FOL er inklusiv FOP og FOCL i tabellen over slik det også ble presentert i noten for 2007.
- 3) I slutten av juni 2008 ble aksjene i Comarit S.A. solgt. Salget gav en gevinst på NOK 204 millioner i Ganger Rolf konsernet. Andelen av resultatet fra Comarit som er medtatt i tabellen over er opptjent i første og andre kvartal 2008.
- 4) Ganger Rolf ASAs investering i Bonheur ASA (BON) har blitt regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden siden 2004. Andel egenkapital i BON er vist etter at kryseieeffekten fra GRO er eliminert.
- 5) Herunder Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd, Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS og GenoMar AS.

...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)	
(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	5 786 773	4 266 437	285 068	300 736	2 259 190	2 082 482
Driftskostnader	-2 449 382	-2 321 493	-118 124	-86 157	-2 005 364	-1 744 362
Avskrivninger	-727 688	-500 432	-106 096	-120 547	-454 254	-215 706
Gevinst/tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	-737	9 919	0	0	-79	1 235 940
Driftsresultat	2 608 966	1 454 431	60 848	94 032	-200 507	1 358 355
Resultatandel fra tilknyttede foretak	0	0	29 365	-568	14 089	-17 761
Netto finansposter	-491 443	-36 445	-267 025	-54 166	-372 182	166 722
Resultat før skatt	2 117 523	1 417 986	-176 812	39 298	-558 600	1 507 316
Skattekostnad	-20 888	-26 067	-906	-4 502	5 371	-292 194
Årets resultat	2 096 635	1 391 919	-177 718	34 796	-553 229	1 215 122
Herav minoritetsinteresser	4 040	0	-694	-28	-90 490	-3 981
Herav majoritetsinteresser	2 092 595	1 391 919	-177 024	34 824	-462 739	1 219 103
Skip/rigger	10 281 610	7 015 579	0	0	6 022 581	3 977 540
Vindkraftanlegg	0	0	1 551 769	1 511 099	0	0
Andre anleggsmidler	274 344	250 819	104 421	71 351	786 816	1 175 729
Omløpsmidler	2 455 677	1 217 235	99 376	105 515	477 725	1 107 448
Likvider	3 673 834	713 605	1 069 763	244 142	1 607 878	2 411 623
Sum eiendeler	16 685 465	9 197 238	2 825 329	1 932 107	8 895 001	8 672 341
Egenkapital	5 532 703	4 088 163	316 930	491 312	3 663 316	3 645 618
Avsetninger	196 422	199 731	229	0	320 196	273 806
Langsiktige rentebærende forpliktelser	8 123 468	2 868 862	2 144 058	1 198 708	3 771 599	3 042 610
Andre langsiktige forpliktelser	200 875	0	165 632	22 953	90 327	84 817
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1 839 581	1 288 108	63 523	141 651	199 588	970 326
Andre kortsiktige forpliktelser	792 416	752 374	134 957	77 483	849 975	655 165
Sum egenkapital og forpliktelser	16 685 465	9 197 238	2 825 329	1 932 107	8 895 001	8 672 341

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

Noter

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

	Fred. Olsen Production ASA konsern 1)		Fred. Olsen Cruise Lines Ltd 1)		Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd		Bonheur konsern 2)	
(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	449 695	391 623	1 728 246	1 362 685	744	320 555	8 413 297	6 565 127
Driftskostnader	-284 700	-271 589	-1 664 337	-1 331 194	-1 072	-118 189	-4 722 573	-3 870 180
Avskrivninger	-218 103	-99 202	-193 192	-42 845	-37	-94 136	-1 240 339	-967 851
Gevinst/tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	0	0	-79	88	0	58 179	150	1 200 029
Driftsresultat	-53 108	20 831	-129 361	-11 266	-366	166 409	2 450 535	2 927 124
Resultatandel fra tilknyttede foretak	0	0	0	0	0	0	55 503	4 155
Netto finansposter	-168 259	-37 910	-70 865	3 134	5 031	-52 911	-610 047	195 325
Resultat før skatt	-221 367	-17 079	-200 227	-8 132	4 665	113 498	1 895 990	3 126 604
Skattekostnad	-2 532	-2 379	-258	-52 150	-1 246	0	-168 791	-442 027
Årets resultat	-223 899	-19 457	-200 485	-60 282	3 419	113 498	1 727 199	2 684 577
Herav minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	1 084 007	1 180 562
Herav majoritetsinteresser	-223 899	-19 457	-200 485	-60 282	3 419	113 498	643 192	1 504 016
Skip/rigger	2 709 930	1 714 097	2 850 184	1 926 737	0	0	16 002 429	10 636 302
Vindkraftanlegg	0	0	0	0	0	0	1 551 769	1 511 098
Andre anleggsmidler	61 678	26 546	85 594	71 451	6	45	1 676 479	1 503 581
Omløpsmidler	118 989	93 599	189 640	846 832	80 819	1 935	3 137 346	2 386 844
Likvider	724 302	1 149 810	310 678	449 970	25 644	582 106	7 706 696	5 263 618
Sum eiendeler	3 614 900	2 984 053	3 436 096	3 294 990	106 470	584 087	30 074 719	21 301 443
Egenkapital	1 793 420	1 639 057	1 079 993	1 072 243	104 912	474 480	11 071 849	10 252 714
Avsetninger	11 353	6 325	0	0	1 232	0	709 166	575 477
Langsiktige rentebærende forpliktelser	1 592 637	1 185 047	1 623 563	1 577 724	0	0	13 757 117	6 770 666
Andre langsiktige forpliktelser	90 327	84 815	0	0	125	0	456 833	245 407
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	13 828	0	185 760	192 497	0	0	1 803 057	1 626 538
Andre kortsiktige forpliktelser	113 334	68 809	546 780	452 526	201	109 607	2 276 698	1 830 641
Sum egenkapital og forpliktelser	3 614 900	2 984 053	3 436 096	3 294 990	106 470	584 087	30 074 719	21 301 443

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

Noter

Note 12 – Investeringer i aksjer og obligasjoner

Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg (Beløp i NOK 1 000)	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi per 31.12.08	Virkelig verdi per 31.12.07
Børsnoterte aksjer 1)						
Opera Software ASA	2 383	0,51%	608 333	2 538	10 767	7 969
Callon Petroleum Company 2)	USD 216	2,73%	589 693	74 107	10 732	52 489
Eidsiva Rederi ASA	55 500	2,46%	273 349	1 394	3 362	9 294
Diverse mindre aksjeposter				1 534	701	382
Sum børsnoterte aksjer				79 572	25 563	70 134
Ikke børsnoterte aksjer 3)						
NHST Media Group AS	11 629	16,15%	187 824	60 613	131 477	206 606
IT Fornebu Holding AS	639 879	6,31%	733 978	76 497	76 497	76 497
Scotrenewables (Marine Power) Ltd	2	13,46%	26 812	12 237	12 237	0
Open Hydro Ltd.	806	0,52%	212 000	4 477	4 477	3 190
Oslo Børs VPS Holding ASA	86 008	0,03%	11 845	163	1 007	1 718
Verdane Capital II AS	EUR 223	7,18	16 032	7 135	658	658
Verdane Capital III AS	9 900	5,68%	5 625	563	563	563
Diverse mindre aksjeposter				2 023	2 023	613
Sum ikke børsnoterte aksjer				163 707	228 938	289 845
Sum				243 279	254 501	359 979

- 1) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte noterte kurser for selskapene ved årsslutt.
- 2) Markedsverdien per 31.12.08 er fastsatt ved å benytte børskurs USD 2,60 (2007: USD 16,45) og valutakurs USD/NOK 6,9989 (2007: 5,411).
- 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 hentet fra listen over ikke børsnoterte aksjer utgitt av Norges Fondsmeglerforbund ved årsslutt.

Det har ikke vært omsetning av aksjer i IT Fornebu Eiendom Holding AS i 2008 og virkelig verdi kan ikke måles pålitelig. Det er imidlertid foretatt en ekstern taksering av eiendommene som forsvaret bokført verdi.

Obligasjoner klassifisert som tilgjengelig for salg 1)			Nominell	Gjennom-	Innløsnings-	Virkelig	Virkelig
(Beløp i NOK 1 000)	Kostpris	Valuta	rente 2008	snittlig rente 2008	dato	verdi per 31.12.08	verdi per 31.12.07
Anleggsmidler:							
Industrielskaper 2)	5 162	NOK	2)	2)	2)	2 333	4 596
Offshore boreselskaper 3)	167 463	NOK	3)	3)	3)	166 000	148 380
Sum	172 625					168 333	152 976

- 1) Virkelig verdi er basert på noterte kurser i et effektivt marked.
- 2) Marine Harvest ASA 03/13: Nominell rente: Flytende. Gjennomsnittlig rente: 8,27%. Innløsningsdato: 23.01.2013. Oslo Shipholding AS 93/13: Nominell rente: 1%. Gjennomsnittlig rente: 1%. Innløsningsdato: 31.12.2013.
- 3) Fred. Olsen Energy ASA 04/09: Nominell rente: 4,5%. Gjennomsnittlig rente: 4,5%. Innløsningsdato: 26.03.2009. Seadrill Limited 07/09: Nominell rente: Flytende. Gjennomsnittlig rente: 8,56%. Innløsningsdato: 23.01.2009

Noter

Andre fordringer (anleggsmidler)

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Lån til tilknyttede foretak 1)	68 199	105 015
Andre rentebærende lån	24 287	23 703
Andre ikke rentebærende fordringer	4 692	7 721
Sum andre fordringer (anleggsmidler)	97 178	136 439

1) Lån til tilknyttede foretak har blitt belastet med følgende rentesats avhengig av type valuta: Lån i NOK 5,50%, lån i USD 5,25%, lån i GBP 6,25%, lån i SEK 4,30%, lån i EUR 4,70%.

Renteinntekt relatert til lån til tilknyttede foretak	2 976	6 669
---	-------	-------

Note 13 – Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Innregnede eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er knyttet til følgende:

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Eiendom, anlegg og utstyr	2 060	2 446	0	-698	2 060	1 748
Gevinst og tapskonto	74	6 643	-11 402	-18 461	-11 327	-11 818
Gevinst og tapskonto vedrørende uttreden fra rederibeskatningsordningen 1)	0	0	-34 246	-41 272	-34 246	-41 272
Aksjer og obligasjoner	2 363	0	0	0	2 363	0
Andre poster	4 195	5 595	-1 450	-8 874	2 745	-3 279
Skattemessig fremførbart underskudd	10 103	33 308	0	0	10 103	33 308
Eiendeler / forpliktelser ved utsatt skatt	18 795	47 992	-47 097	-69 304	-28 302	-21 312
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-7 069	-14 632	7 069	14 632	0	0
Netto eiendeler / (-) forpliktelser	11 726	33 360	-40 028	-54 672	-28 302	-21 312

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.

1) 1 oktober 2007 lanserte den norske regjering et nytt rederibeskatningssystem. Denne rederibeskatningen har som intensjon å være bedre i samsvar med rederibeskatningen ellers i EU, og trådte i kraft fra 1. januar 2007.

Konsernet hadde ved utgangen av 2006 et selskap som var gjenstand for rederibeskatning. Dette var Fred. Olsen Shipping AS (FOS). Selskapet besluttet å tre ut av rederibeskatningssystemet med virkning fra 1. januar 2007. Skatteeffekten av dette ble resultatført i 2007.

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt

Ikke innregnede utsatt skattefordel i USA relaterer seg til skattefordel morselskapet har i forbindelse med fremførbart underskudd i USA. Det fremførbare underskuddet ved utgangen av 2008 utgjorde USD 330 000 / NOK 2 309 637. 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 23 - Betingede utfall.

Noter

Note 14 – Kundefordringer og andre fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Kundefordringer på tilknyttede foretak	0	5 271
Andre kundefordringer	11 360	12 226
Sum kundefordringer	11 360	17 497
Andre fordringer på tilknyttede foretak	72 856	0
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	9 848	175 731
Virkelig verdi av finansielle derivater	785	1 469
Sum andre fordringer	83 489	177 200
Sum kundefordringer og andre fordringer	94 849	194 697

Note 15 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Kontanter relatert til skattetrekk	661	546
Frie midler	508 299	340 352
Tidsinnskudd 1)	100 000	304 125
Sum kontanter og kontantekvivalenter	608 960	645 023
Ubenyttede trekkfasiliteter	4 000	204 772

1) Per 31.12.08 er NOK 100,0 millioner bundet fram til 23.03.09 med en rentesats på 4,1% p.a.

Noter

Note 16 – Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapital

(Beløp i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Omregnings- reserve	Virkelig verdi- reserve	Opptjent egenkapital	Sum
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
Balanse per 1. januar 2008	45 350	-548	25 920	-494 514	177 707	5 513 313	5 267 228
Sum innregnede inntekter og kostnader				551 401	-94 089	640 654	1 097 966
Utbytte til eiere						-862 229	-862 229
Kjøp av egne aksjer		-2 485				-331 687	-334 172
Kjøp av egne aksjer i tilknyttet selskap						-21 550	-21 550
Balanse per 31. desember 2008	45 350	-3 033	25 920	56 887	83 618	4 938 501	5 147 243

Aksjekapital

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall utstedte aksjer	36 280 000

Antall utestående aksjer og utbytte

	2008	2007
Antall utestående aksjer per 1. januar	35 841 750	36 280 000
Kjøp av egne aksjer	-1 987 815	-438 250
Antall utestående aksjer per 31. desember	33 853 935	35 841 750
Antall egne aksjer per 31. desember	2 426 065	438 250
Utbytte per aksje	24,70	20,00

Styret vil foreslå for den ordinære generalforsamlingen den 28. mai 2009 å vedta ut utbytte på NOK 8,40 per aksje.

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.

Egne aksjer

Ved beslutning i den ordinære generalforsamlingen i mai 2008 ble styret gitt fullmakt til å kjøpe opp til 3 628 000 egne aksjer, tilsvarende 10% av aksjekapitalen i selskapet. Pålydende verdi for alle egne aksjer per 31.12.08 er NOK 3 032 581,25.

Noter

Note 17 – Resultat per aksje

Resultat som henføres til ordinære aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Periodens resultat	458 183	1 230 959
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	35 164 614	36 024 354
Basisresultat per aksje	13,03	34,17
Periodens resultat	458 183	1 230 959
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	35 164 614	36 024 354
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	13,03	34,17
Periodens resultat (utvannet)	458 183	1 228 870
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	35 164 614	36 024 354
Basisresultat per aksje	13,03	34,11
Periodens resultat (utvannet)	458 183	1 228 870
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	35 164 614	36 024 354
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	13,03	34,11

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer

	Note	2008	2007
Ordinære aksjer 1. januar	16	36 280 000	36 280 000
Effekt av egne aksjer	16	1 115 386	255 646
Veid gjennomsnittlig antall aksjer per 31. desember		35 164 614	36 024 354

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (utvannet)

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Periodens resultat justert for utvanningseffekt		
Periodens resultat	458 183	1 230 959
Effekt fra konvertible obligasjoner i Fred. Olsen Energy ASA	-	-2 089
Periodens resultat (utvannet)	458 183	1 228 870

Noter

Note 18 – Rentebærende lån og kreditter

Denne noten inneholder informasjon om de kontraktsmessige betingelsene til konsernets rentebærende gjeld og forpliktelser, som er verdsatt til amortisert kost. For ytterligere informasjon om konsernets eksponering mot renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko, se note 22.

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Langsiktige forpliktelser		
Langsiktig gjeld tilknyttede selskaper	75 900	2 059
Kortsiktige forpliktelser		
Kassakreditt	0	2 141
Bokført verdi av sikkerhet		
Aksjer 1)	157 692	157 692
Garantier		
Garantier gitt til tilknyttede selskaper		
Cruiseskip 2)	623 400	814 800
Vindkraftparker	471 500	551 800
Annet	0	14 700
Sum garantiansvar	1 094 900	1 381 300

- 1) 1 750 000 aksjer i First Olsen Ltd. er pansatt som sikkerhet for kredittfasiliteten pålydende USD 37,5 millioner i DnB NOR Bank ASA. Kredittfasiliteten forfalt i oktober 2008 og ble ikke fornyet. Pantet på aksjene ble slettet i løpet av første kvartal 2009.
- 2) Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA er solidarisk ansvarlig for garantier pålydende ca. NOK 401 millioner. Videre er det avgitt pro-rata garantier for tilsammen NOK 1 387 millioner (dvs. NOK 694 millioner per selskap).

Note 19 – Ytelser til ansatte

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

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene administreres av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse som er en egen juridisk person, hvor midlene i hovedsak investeres i rentebærende papirer og aksjer i norske børsnoterte selskaper. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til 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 2008 hadde Fred. Olsen & Co.s pensjonskasse totalt 315 medlemmer (2007: 308), hvorav 153 pensjonister (2007: 155). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.08 var 425 millioner (396 millioner i 2007). Pensjonskassens verdjusterte totalkapital var 434 millioner (491 millioner i 2007). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 277 millioner (262 millioner i 2007). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Kredittilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

..noten fortsetter på neste side

Noter

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 53,3 millioner (2007: 47,6 millioner).

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-75 335	-69 658
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-102 705	-96 857
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-178 040	-166 515
Virkelig verdi av pensjonsmidler	123 893	151 412
Nåverdi av netto forpliktelser	-54 147	-15 103
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	3 996	4 630
Ikke-innregnede estimatavvik	55 331	20 470
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	5 180	9 997
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-53 268	-47 632
Herav fondbaserte ytelser (netto overfinansiering)	58 448	57 630
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	5 180	9 997
Pensjonsmidler bevegelse i året:	2008	2007
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	151 412	145 424
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	8 594	7 681
Innbetalinger til ordningen	0	0
Utbetalinger fra fond	-6 493	-6 362
Aktuarielt (tap) / gevinst	-29 620	4 669
Virkelig verdi pensjonsmidler 31. desember	123 893	151 412

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

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i følgende:	2008	2007
Aksjer	18 %	32 %
Obligasjoner	72 %	64 %
Sertifikater	1 %	1 %
Andre plasseringer	9 %	3 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-47 632	-45 044
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-8 056	-4 841
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 420	2 253
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger 31. desember	-53 268	-47 632
Fondbaserte forpliktelser:	2008	2007
Overfinansiering/netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	57 630	57 330
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	819	300
Netto forpliktelse fondbaserte ordninger 31. desember	58 448	57 630

Noter

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-69 658	-65 845
Utbetalinger fra ordningen	2 420	2 252
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 235	-3 343
Renter på forpliktelsen	-3 286	-2 786
Aktuarberegnet tap / gevinst	-1 576	64
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-75 335	-69 658
Fondbaserte forpliktelser:	2008	2007
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-96 857	-94 037
Utbetalinger fra ordningen	6 493	6 362
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 282	-3 384
Renter på forpliktelsen	-4 494	-3 998
Aktuarberegnet tap / gevinst	-4 565	-1 800
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-102 705	-96 857

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 235	-3 343
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	0	-670
Rente på forpliktelsen	-3 286	-2 786
Aktuarberegnet tap / gevinst	0	545
Korreksjon tidligere år/mottatte tilskudd	-1 535	1 413
Sum	-8 056	-4 841
Fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 282	-3 384
Rente på forpliktelsen	-4 494	-3 998
Aktuarberegnet tap / gevinst	0	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	8 594	7 682
Sum	819	300
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnadene	-7 237	-4 541

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

	2008	2007
Diskonteringsrente 31. desember	4,3 %	4,8 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,3 %	5,8 %
Fremtidig inflasjon	2,0 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	4,0 %	3,8 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005
Uføretabell	KU	KU

..noten fortsetter på neste side

Noter

Den benyttede diskonteringssatsen på 4,3% for beregning av pensjonsforpliktelsene er høyere enn anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse(NRS), som er ca. 3,8%. NRS' anbefaling er basert på 10-års obligasjonsrente som pr. 31.12.08 var historisk lav. Basert på gjenværende gjennomsnittlig løpetid for pensjonsforpliktelsen på inntil 34 år anses 4,3% å være en mer realistisk diskonteringsrate og er lagt til grunn i årets beregning. Effekten dersom man hadde lagt til grunn NRS' anbefalinger er vist i sensitivitetsanalysen nedenfor.

Forventet lønnsøkning er 4,0%, som samsvarer med NRS' anbefaling; det samme som parameter for forventet økning i grunnbeløpet i folketrygden (G). Inflasjonen forventes å bli 2,0% og må sees i sammenheng med de forventede lavere økonomiske utsikter i den nære fremtid. Avkastning på pensjonsmidlene er i tråd med forventninger og historisk informasjon fra Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse.

Sensitivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen, til 3,8%, vil gi en økning i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 13,4% og 7,1%.

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

Usikrede pensjonsordninger:

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen, til 3,8%, vil gi økt pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse (PBO) på henholdsvis 13,0% og 9,5%.

0,25%-poengs reduksjon i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil medføre at pensjonskostnaden reduseres med 3,0% og at pensjonsforpliktelsen (BPO) reduseres med 2,0%.

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2009 0. Forventede innbetalinger til usikrede, ytelsesbaserte pensjonsplaner er i 2009 estimert til 2,4 millioner.

Historisk informasjon

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

Note 20 – Utsatt inntekt

Ganger Rolf konsernet har utsatte inntekter beløpende til NOK 3,8 millioner (2007: NOK 7,7 millioner). Av dette er NOK 0,9 millioner kortsiktig del og inkludert i "Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser", mens NOK 2,9 millioner er langsiktig og inkludert i "Andre langsiktige forpliktelser".

Utsatt inntekt er neddiskontert verdi av garantikommisjoner (0,375%) som er fakturert til tilknyttede foretak. Nåverdien er kalkulert med en diskonteringsrate på 4,09%.

Note 21 – Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2008	2007
Utsatt inntekt	20	909	1 728
Leverandørgjeld og andre avsetninger		14 406	27 009
Sum leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		15 315	28 737

Note 22 – Finansielle instrumenter

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

Virkelig verdi versus bokført verdi

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

Kredittrisiko

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

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

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	
	2008	2007
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	168 333	152 976
Utlån og eiendeler	192 027	329 667
Kontanter og kontantekvivalenter	608 960	645 023
Derivater	0	1 469
Sum	969 320	1 129 135

I tillegg til beløpene ovenfor har konsernet gitt garantier for tilknyttede selskaper. Maksimal eksponering relatert til disse garantiene fremkommer i note 18.

Tap ved verdifall

Aldersfordeling på kundefordringer per 31. desember 2008 var:

	Brutto	Verdifall	Bokført verdi	Brutto	Verdifall	Bokført verdi
(Beløp i NOK 1 000)	2008	2008	2008	2007	2007	2007
Ikke forfalt	191 594	0	191 594	10 825	0	10 825
Forfalt 0-30 dager	2	0	2	5 545	0	5 545
Forfalt 31-180 dager	431	0	431	1 070	0	1 070
Forfalt 181 - 365 dager	0	0	0	0	0	0
Mer enn ett år	0	0	0	57	0	57
Sum	192 027	0	192 027	17 497	0	17 497

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

Per rapporteringsdato hadde kreditteksponering knyttet til kundefordringer følgende geografiske fordeling:

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
UK	9 967	0
Euro-sonen	182 059	17 497
Sum	192 027	17 497

...noten fortsetter på neste side

Noter

Likviditetsrisiko

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

Konsernet har begrenset med eksterne lån. Likviditetsrisiko knyttet til finansielle forpliktelser anses derfor som moderat. Se note 5.

Valutarisiko

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

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

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

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

(Beløp i 1 000)	31. desember 2008			31. desember 2007	
	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Kundefordringer	1 310	148	0	2 208	23
Kontanter	28 705	0	132	0	0
Leverandørgjeld	-1 074	-65	0	-1 116	-1 081
Netto balanse-eksponering	28 941	83	132	1 092	-1 059

Følgende vesentlige valutakurser er benyttet:

	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2008	2007	2008	2007
1 USD	5,640	5,860	6,999	5,411
1 GBP	10,327	11,733	10,121	10,810
1 EUR	8,224	8,026	9,865	7,961

Noter

Sensitivitetsanalyse - valuta

En 10 % styrking av NOK mot følgende valutaer per 31. desember 2008 ville økt (redusert) egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløp. En 10 % svekkelse av NOK ville hatt samme beløpsmessige effekt, men med motsatt fortegn. Analysen forutsetter at øvrige variabler, spesielt rentenivå, holdes konstant. Analysen er utført på samme grunnlag for 2007.

Effekt in NOK 1000	Egenkapital	Resultat
31. desember 2008		
USD	0	-20 256
GBP	0	-84
EUR	0	-130
31. desember 2007		
USD	0	-591
GBP	1 165	-8

Renterisiko

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

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

På rapporteringsdatoen hadde konsernets rentebærende instrumenter følgende profil:

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Fastrente-instrumenter		
Finansielle eiendeler	168 333	304 125
Finansielle forpliktelser (rentesikret del av rentebærende gjeld)	0	0
Sum	168 333	304 125
Flytende rente-instrumenter		
Finansielle eiendeler (kontanter og kontantekvivalenter)	608 960	795 849
Finansielle forpliktelser (ikke rentesikret del av rentebærende gjeld)	-75 900	-4 200
Sum	533 060	791 649

Sensitivitetsanalyse - renter

En renteendring på 100 basispunkter ville på rapporteringsdatoen ha økt (redusert) egenkapitalen og resultatet med beløpene nedenfor. Analysen forutsetter at alle andre variabler, spesielt valutakurser, holdes konstant. Verdiendring til rentebytteavtaler er ikke medtatt. Analysen er utført på samme grunnlag for 2007.

	Resultat		Egenkapital	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
31. desember 2008				
Netto rentekostnader	533	-533	0	0
31. desember 2007				
Netto rentekostnader	871	-871	0	0

Note 23 – Betingede utfall

Skattesaker

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

En tvist er relatert til skatteåret 2000 vedrørende konsernbidrag og reorganisering innen konsernet. 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. Datterforetaket har påklaget kravet. Ytterligere relaterte momenter har blitt fremført av skattemyndighetene gjennom 2008, uten at noen konklusjoner hittil er trukket.

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

Note 24 – Nærstående parter

Konsernets virksomhet omfatter transaksjoner med nærstående selskaper og parter. Alle tjenester mellom nærstående parter følger et armlengdes avstands prinsipp og er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I tillegg til transaksjoner beskrevet i notene 7, 11 og 19 involverte følgende transaksjoner nærstående parter i 2008:

Transaksjoner innen konsernet

Kortsiktige og langsiktige lån og forpliktelser mellom selskaper innen konsernet blir inngått til markedsrente på utstedelsesdato. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige konsernlån reguleres kvartalsvis med 3 måneders NIBOR/LIBOR + 1%.

Transaksjoner med ledende personell

Anette S Olsen er daglig leder i Ganger Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneeier av Fred. Olsen & Co., som ved utgangen av 2008 hadde 46 ansatte. I henhold til avtale utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2008 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 13,5 millioner (2007: 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 19. 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)	2008	2007
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	13 477	18 875
Administrasjonskostnader fakturert datterselskap	600	450
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	1 490	-5 060
Mellomværende Fred. Olsen & Co og datterselskap av Selskapet	0	0

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Noter

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ordinær godtgjørelse	2 385	2 250
Bonus 1)	1 125	2 040
Styrehonorarer	0	0
Annen godtgjørelse	0	96
Sum ordinære ytelser	3 510	4 386
Kostnadsførte pensjonsytelser 2)	1 988	1 481
Sum ytelser	5 498	5 867

1) Bonus utbetalingen i 2008 gjelder 2007, mens utbetalingen i 2007 gjelder årene 2005 og 2006.

2) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2008.

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

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

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

Selv om Fred. Olsen & Co med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co i 2008 bestod av fire personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet selskapet og konsernet i 2008, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet	
	2008	2007
Lønn	3 098	3 058
Bonus	977	949
Annen godtgjørelse	224	255
Sum ordinære ytelser	4 299	4 262
Kostnadsførte pensjonsytelser	2 662	2 884
Sum ytelser	6 961	7 146

I selskapets regnskap for 2007 ble det foretatt en bonusavsetning på NOK 3,9 millioner (ekskl. arbeidsgiveravgift), som ble utbetalt i 2008. Det er ikke foretatt noen tilsvarende avsetning i regnskapet for 2008.

Styrets medlemmer mottok følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet	
	2008	2007
Fred. Olsen, Styreleder	550	500
Anna Synnøve Bye	135	125
Andreas Mellbye	135	125
John C. Wallace	135	125
Anette S. Olsen	0	0
Håvar Poulsson, varamann	75	70
Sum	1 030	945

Styrets leder mottok i 2008 NOK 1 179 000 (2007: 1 147 000) i pensjon fra Selskapet. Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. NOK 500 000 ble betalt i 2008.

...noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Styrehonorarer		
Honorar fra Selskapet	1 030	945
Honorar i datterselskap	0	0
Lån til tidligere finansdirektør	0	1 000

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet	
	2008	2007
Christian Fr. Michelet	70	60
Jørgen G. Heje	55	50
Bård Mikkelsen	55	50
Aase Gudding Gresvig	55	50
Einar Harboe	55	50
Sum	290	260

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2008:

Styret		Representantskapet		Revisor	
Fred. Olsen	7 120	Einar Harboe	60	Revisor	0
Anette S. Olsen	3 600 *)	Jørgen G. Heje	1 200		
John C. Wallace	0	Bård Mikkelsen	0		
Andreas Mellbye	0	Aase Gudding Gresvig	1 000		
Anna Synnøve Bye	0	Christian F. Michelet	0		
Håvar Poulsson	0				

*) Børsnoterte (Bonheur ASA 21 032 197) og private Fred. Olsen relaterte interesser eide og / eller kontrollerte, direkte eller indirekte, 21 669 145 aksjer i Selskapet.

Note 25 – Konsernforetak

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

	Note	Registreringssted	Eierandel	
			2008	2007
Borgå AS 1)	27	Oslo, Norge	100.00 %	100.00 %
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 11, "investeringer i tilknyttede foretak".

Note 26 – Hendelser etter balansedagen

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

Den 5. januar inngikk FOP en opsjonsavtale med El Paso Maritime B.V. hvorved skipet Knock Dee utelukkende ble engasjert for flytende lagring og lossing (FSO) på Pinauna-feltet utenfor Brasil. Under forutsetning av at FSO-kontrakten og tilknyttede avtaler slutføres, vil opsjonen kunne bli erklært innen 31. desember 2009. Partene har blitt enige om en opsjonspremie som forfalt umiddelbart, og som dekker hele opsjonsperioden. Partene har tidligere inngått en intensjonsavtale for slutføring av kontrakter for tjenestene nevnt ovenfor med oppstart i desember 2009 og for en periode på minimum 10 år.

I februar 2009 konkluderte FPSOcean at deres arbeid for å rekapitalisere selskapet var umulig og konkursprosess ble initiert. First Olsen Ltd (FOL) eier 10% av et obligasjonslån på USD 75 millioner sikret med 2. prioritets pant i "FPSO Deep Producer 1", for tiden under ombygging ved Drydocks World Dubai. Per 31.12.2008 ble FOLs andel av lånet skrevet ned til USD 2,5 millioner. Per i dag er det ikke klart i hvilken grad det utestående beløpet vil bli dekket av pantet i skipet. Ingen lån har blitt trukket opp under 1. prioritets pantet. Drydocks World Dubai vil imidlertid ha en rett til å holde tilbake utestående gjeld som selskapet har til dem. Dette vil ha prioritet før 2. prioritets pantet.

Med virkning per 27. februar har Windcarrier AS, et datterselskap av det tilknyttede foretaket First Olsen Ltd, ervervet en andel i det danske vindturbininstallasjonsselskapet Global Wind Service A/S, som er et av nøkkel-selskapene vedrørende anskaffelse av personell til forskjellige installasjons- og tjenestearbeider for vindturbinindustrien.

Den 18. mars besluttet Fred. Olsen Production ASA å innkalle til en ekstraordinær generalforsamling den 3. april 2009. Styret vil foreslå å justere sin fullmakt til å kjøpe egne aksjer, slik at minimums- og maksimumsprisen som skal betales per aksje skal være mellom henholdsvis NOK 1,- og NOK 30,-.

Den 24. mars inngikk Knock Taggart II Pte Ltd, et datterselskap av det tilknyttede foretaket Fred. Olsen Production ASA, en avtale om å selge FPSO Knock Taggart for skraping. Avtalen sørger for at Knock Taggart blir resirkulert i henhold til IMO's retningslinjer for resirkulering av skip, med levering i april 2009. Estimert regnskapsmessig gevinst er cirka USD 1 millioner som vil bli ført i 2. kvartal 2009.

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

Noter

Note 27 – Transaksjoner under felles kontroll og virksomhetssammenslutninger

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

Transaksjoner under felles kontroll

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, skilte i 2007 ut sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i sitt datterselskap, Fred. Olsen Production ASA (FOP). FOP gjennomførte en rettet emisjon og ble notert på OTC-listen på Oslo Børs.

Senere samme år kjøpte FOL 5.116.600 aksjer i FOP, og økte derved Ganger Rolfs totale eierandel til 30,77%.

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 var som følger (NOK 1 000):

Anleggsmidler	170 218
Omløpsmidler	30 486
Sum eiendeler	200 704

Egenkapital	30 641
Langsiktige forpliktelser	151 875
Kortsiktige forpliktelser	18 188
Sum egenkapital og forpliktelser	200 704

Ganger Rolf ASA

Resultatregnskap (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2008	2007
Andre driftsinntekter		4 474	1 242
Gevinst ved salg av driftsmidler		75	98
Sum driftsinntekter		4 549	1 340
Driftskostnader	1	-36 597	-32 280
Avskrivninger	3	-2 495	-2 686
Tap ved salg av driftsmidler	3	-26	-78
Sum driftskostnader		-39 118	-35 045
DRIFTSRESULTAT		-34 569	-33 705
Renteinntekter		41 901	44 039
Aksjeutbytte	15	708 668	342 052
Valutagevinster		71 527	8 783
Gevinst ved salg av verdipapirer	5	238 248	58 145
Andre finansinntekter		4 138	13 438
Konsernbidrag		0	23 379
Sum finansinntekter		1 064 482	489 835
Pantegjeldsrenter		0	-1 007
Øvrige rentekostnader	9	-39 551	-30 635
Valutatap		-32 212	-14 549
Tap ved salg av verdipapirer	5,6	0	-3 913
Andre finanskostnader	16	-39 902	-11 935
Sum finansutgifter		-111 665	-62 039
Netto finansposter		952 817	427 796
RESULTAT FØR SKATT		918 248	394 091
Betalbar skatt	11	-76 620	-10 849
Utsatt skatt	11	3 732	4 447
ÅRETS RESULTAT		845 361	387 690
Foreslått anvendelse av årsresultatet:			
Til utbytte	8	284 373	627 231
Overført til /(fra) annen egenkapital	8	560 988	-239 541
Sum anvendelse		845 361	387 690

Ganger Rolf ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2008

2007

EIENDELER

Anleggsmidler

Utsatt skattefordel	11	1 236	0
Sum immaterielle eiendeler		1 236	0
Eiendommer	3	28 681	30 147
Øvrige driftsmidler	3	7 845	6 917
Sum varige driftsmidler		36 526	37 064
Investeringer i datterselskaper	4	331 712	294 551
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	2 677 166	2 780 529
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	5	171 727	196 603
Obligasjoner	6	165 983	142 819
Andre fordringer	7	129 122	162 007
Pensjonsfond	2	58 448	57 629
Sum finansielle anleggsmidler		3 534 158	3 634 139
Sum anleggsmidler		3 571 921	3 671 203
Omløpsmidler			
Sum fordringer	7	162 587	250 507
Kontanter, bankinnskudd 1)	14	537 041	523 664
Sum omløpsmidler		699 628	774 171
SUM EIENDELER		4 271 549	4 445 374
1) Herav bundne midler		100 661	304 672

Ganger Rolf ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2008

2007

EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Aksjekapital	8	45 350	45 350
Egne aksjer		-3 033	-548
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		68 237	70 722
Annen egenkapital		2 614 932	2 620 630
Sum egenkapital	8	2 683 169	2 691 352

Gjeld

Pensjonsforpliktelser	2	53 269	47 632
Utsatt skatt	11	0	2 496
Sum avsetning for forpliktelser		53 269	50 127
Konserngjeld		742 504	669 486
Gjeld til tilknyttede selskaper		75 900	2 059
Sum annen langsiktig gjeld	9	818 404	671 545
Sum kortsiktig gjeld	9	716 708	1 032 350
Sum gjeld		1 588 380	1 754 022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 271 549	4 445 374

Pantstillelser	10	157 692	157 692
Garantiansvar	10	1 094 900	1 381 300

Oslo, 25. mars 2009
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
------------------------	---------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	---

Kontantstrømanalyse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

2008

2007

Likvider fra operasjonelle aktiviteter:

Resultat før skatt	918 248	394 019
Gevinst (-) / tap salg anleggsmidler	-49	-20
Gevinst salg verdipapirer	-238 248	-54 232
Avskrivning varige driftsmidler	2 495	2 686
Nedskrivning verdipapirer/langsiktige fordringer	39 855	7 079
Mottatt konsernbidrag	0	-23 379
Ekstraordinært utbytte, ikke mottatt	-50 662	-75 148
Urealisert agiotap	-228	0
Sum tilført fra årets virksomhet	671 411	251 005
Endring debitorer og kreditorer 1)	102 902	5 737
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	774 313	256 742

Likvider fra investeringsaktiviteter:

Investering i driftsmidler	-2 040	-1 495
Salg av driftsmidler	132	535
Netto økning verdipapirer	403 517	94 000
Endring langsiktige fordringer	34 876	31 204
Netto likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	436 485	124 244

Likvider fra finansieringsaktiviteter:

Opptak av gjeld	113 820	33 844
Nedbetaling av gjeld	-170	-121 094
Kjøp egne aksjer	-334 172	-109 497
Utbetalt utbytte	-976 899	-360 667
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	-1 197 421	-557 414
Netto endring i likvider	13 377	-176 428
Likviditetsbeholdning 1. januar	523 664	700 092
Likviditetsbeholdning 31. desember	537 041	523 664

1) Endring debitorer og kreditorer

Endring kortsiktige fordringer	66 053	-32 026
Endring kortsiktig gjeld	36 849	37 763
Sum	102 902	5 737

Regnskapsprinsipper

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 balanseopstillingen.

(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 prinsipper gjelder for gjeldsposter. Avdrag på langsiktig gjeld som forfaller innen ett år, klassifiseres som kortsiktig gjeld.

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

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

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

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

(f) Vurdering av fordringer

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

(g) Nedskrivning / reversering av nedskrivning relatert til anleggsmidler

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

(h) Aksjer og andre verdipapirer

Langsiktige investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper samt øvrige aksjeposter og obligasjoner, klassifiseres som 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 /forpliktelse

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 opptjeningsstid 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.

Noter

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 2008 belastet med 13,5 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)	2008	2007
Lønnskostnader mm.		
Lønn	0	0
Arbeidsgiveravgift *)	166	178
Kostnadsførte pensjoner	7 237	4 541
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	13 477	18 875
Sum	20 880	23 594

*) Vedrører pensjon utbetalt til styrets leder.

Lån ansatte		
Lån ansatte	0	0
Godtgjørelse til revisor		
Lovpålagt revisjon	885	335
Andre attestasjonstjenester	59	7
Skatterådgivning	135	247
Andre tjenester utenfor revisjon	435	567
Sum ekskl. MVA	1 514	1 156

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 2008 hadde Fred. Olsen & Co.s pensjonskasse totalt 315 medlemmer (2007: 308), hvorav 153 pensjonister (2007: 155). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.08 var 425 millioner (396 millioner i 2007). Pensjonskassens verdijusterte totalkapital var 434 millioner (491 millioner i 2007). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 277 millioner (262 millioner i 2007). 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 pensjoneringstidspunktet og kapitalisert forholdsmessig forpliktelse for Ganger Rolf ASA er NOK 53,3 millioner (2007: 47,6 millioner).

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-75 335	-69 658
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-102 705	-96 857
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-178 040	-166 515
Virkelig verdi av pensjonsmidler	123 893	151 412
Nåverdi av netto forpliktelser	-54 147	-15 103
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	3 996	4 630
Ikke-innregnede estimatavvik	55 331	20 470
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	5 180	9 997
 Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelser)	 -53 268	 -47 632
Herav fondbaserte ytelser (netto overfinansiering)	58 448	57 630
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	5 180	9 997

Pensjonsmidler bevegelse i året:	2008	2 007
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	151 412	145 424
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	8 594	7 681
Utbetalinger fra fond	-6 493	-6 362
Aktuarielt (tap) / gevinst	-29 620	4 669
Virkelig verdi pensjonsmidler 31. desember	123 893	151 412

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

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i følgende:	2008	2007
Aksjer	18 %	32 %
Obligasjoner	72 %	64 %
Sertifikater	1 %	1 %
Andre plasseringer	9 %	3 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

...noten fortsetter på neste side

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-47 632	-45 044
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-8 056	-4 841
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 420	2 253
Netto forpliktelser ikke-fondsbaserte ordninger pr. 31. desember	-53 268	-47 632
Fondsbaserte forpliktelser:		
Overfinansiering/netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	57 630	57 330
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	819	300
Netto forpliktelse fondsbaserte ordninger 31. desember	58 448	57 630

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-69 658	-65 845
Utbetalinger fra ordningen	2 420	2 252
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 235	-3 343
Renter på forpliktelsen	-3 286	-2 786
Aktuarberegnet tap / gevinst	-1 576	64
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-75 335	-69 658
Fondsbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-96 857	-94 037
Utbetalinger fra ordningen	6 493	6 362
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 282	-3 384
Renter på forpliktelsen	-4 494	-3 998
Aktuarberegnet tap / gevinst	-4 565	-1 800
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-102 705	-96 857

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 235	-3 343
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	0	-670
Rente på forpliktelsen	-3 286	-2 786
Aktuarberegnet tap / gevinst	0	545
Korreksjon tidligere år/mottatte tilskudd	-1 535	1 413
Sum	-8 056	-4 841
Fondsbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 282	-3 384
Rente på forpliktelsen	-4 494	-3 998
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	8 594	7 682
Sum	819	300
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnadene	-7 237	-4 541

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

	2008	2007
Diskonteringsrente 31. desember	4,3 %	4,8 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,3 %	5,8 %
Fremtidig inflasjon	2,0 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	4,0 %	3,8 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005
Uføretabell	KU	KU

Den benyttede diskonteringsrenten på 4,3%, for beregning av pensjonsforpliktelsene, er høyere enn anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse (NRS), som er ca. 3,8%. NRS' anbefaling er basert på 10-års obligasjonsrente som pr. 31.12.08 var historisk lav. Basert på gjenværende gjennomsnittlig løpetid for pensjonsforpliktelsen på inntil 34 år anses 4,3% å være en mer realistisk diskonteringsrate og er lagt til grunn i årets beregning. Effekten dersom man hadde lagt til grunn NRS' anbefalinger er vist i sensitivitetsanalysen nedenfor.

Forventet lønnsøkning er 4,0%, som samsvarer med NRS' anbefaling; det samme som parameter for forventet økning i grunnbeløpet i folketrygden (G). Inflasjonen forventes å bli 2,0% og må sees i sammenheng med de forventede lavere økonomiske utsikter i den nære fremtid. Avkastning på pensjonsmidlene er i tråd med forventninger og historisk informasjon fra Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse.

Sensitivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringsrenten, til 3,8%, vil gi en økning i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 13,4% og 7,1%. 0,25%-poengs reduksjon i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil gi 3,0% reduksjon i pensjonskostnaden og ca. 1,0% reduksjon i pensjonsforpliktelsene (PBO).

Usikrede pensjonsordninger:

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringsrenten, til 3,8%, vil gi økt pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse (PBO) på hhv 13,0% og 9,5%. 0,25%-poengs reduksjon i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil medføre at pensjonskostnaden reduseres med 3,0% og at pensjonsforpliktelsen (BPO) reduseres med 2,0%.

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2009 0. Forventede innbetalinger til usikrede, ytelsesbaserte pensjonsplaner er i 2009 estimert til 2,4 millioner.

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

Note 3 – Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendom	Øvrige driftsmidler	Sum 2008	Sum 2007
Kostpris per 01.01	46 528	19 520	66 048	65 838
Tilgang	0	2 041	2 041	1 495
Avgang	0	-403	-403	-1 285
Kostpris per 31.12	46 528	21 158	67 686	66 048
Akk. avskrivninger/nedskrivninger per 01.01	-16 381	-12 603	-28 984	-27 068
Årets avskrivninger	-1 466	-1 029	-2 495	-2 686
Akk. avskrivninger, solgte driftsmidler	0	320	320	771
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	-17 847	-13 313	-31 159	-28 983
Bokført verdi per 31.12	28 681	7 845	36 526	37 064
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	314 157	733 764
Laksa A/S	Oslo	100 %	100 %	12 500	1 750	1 750
Borgå A/S	Oslo	100 %	100 %	25 000	15 805	15 805
					331 712	

Note 5 – Aksjer i tilknyttede selskaper og øvrige aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	Forretnings- kontor	Egenkapital	Resultat	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer
Aksjer i tilknyttede selskaper						
Bonheur ASA	Oslo	3 413 577	1 141 218	50 987	20.70%	8 443 640
Fred. Olsen Energy ASA	Oslo	5 532 706	2 096 635	1 333 885	26.71%	17 814 382
Sum børsnoterte						
Fred. Olsen Renewables A/S	Oslo	316 930	-177 718	400 000	50.00%	2 000 000
First Olsen Ltd	Oslo	USD 523 413	USD -98 085	USD 16 161	50.00%	8 080 796
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd	Singapore	GBP 10 366	GBP 331	USD 18 000	50.00%	9 000 000
Fred. Olsen Brokers A/S	Oslo	10 869	368	150	50.00%	750
Fred. Olsen Travel A/S	Oslo	2 315	815	1 500	50.00%	750
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S	Oslo	9 715	2 438	2 050	50.00%	1 025
GenoMar ASA	Oslo	97 188	1 014	5 547	25.96%	1 439 788
Stavnes Byggeselskap A/S	Hvitsten	6 075	-1 263	1 000	50.00%	5 000
Oslo Shipholding A/S	Oslo	2 455	-88	1 666	50.00%	83 306 600

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses kost	Bokført verdi per 31.12.08	Markedsverdi per 31.12.08	Bokført verdi per 31.12.07	Markedsverdi per 31.12.07
Aksjer i tilknyttede selskaper					
Bonheur ASA	113 271	113 271	1 234 882	113 271	2 068 692
Fred. Olsen Energy ASA	1 466 045	1 466 045	3 380 279	1 466 045	5 290 871
Sum børsnoterte	1 579 316	1 579 316	4 615 161	1 579 316	7 359 563
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	57 498	57 498		173 786	
Fred. Olsen Brokers A/S	50	50		50	
Fred. Olsen Travel A/S	750	1 199		750	
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S	1 100	1 100		1 100	
GenoMar ASA	47 628	28 151		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	
Comarit 1)				7 088	
Sum	2 914 363	2 677 166		2 780 529	

1) Ganger Rolf ASA solgte i 2008 hele sin aksjepost til NOK 1.702,09 pr. aksje. Gevinsten ble på NOK 237,8 mill. og er inkludert i "Gevinst ved salg av verdipapir".

(Beløp i NOK 1.000)	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemme- andel %	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Bokført verdi per 31.12.08	Markeds- verdi per 31.12.08	Bokført verdi per 31.12.07	Markeds- verdi per 31.12.07
Øvrige aksjer								
Eidsiva Rederi ASA	55 500	2,46%	273 349	1 394	1 394	3 362	1 394	9 294
Opera Software ASA	2 383	0,51%	608 333	2 538	2 538	10 767	2 538	7 969
Callon Petroleum Company	USD 216	2,73%	589 693	74 107	10 732	10 732	50 565	52 488
Diverse				1 534	1 529	1 379	95	382
Sum børsnoterte				79 572	16 192	26 240	54 592	70 133
NHST Media Group A/S	11 629	16,15%	187 824	60 613	60 613		60 613	
Verdane Capital II A/S	223	7,18%	16 032	8 137	658	-	658	-
Vedane Capital III AS	9 900	5,68%	5 625	563	563		563	
IT Fornebu Holding AS	639 879	6,31%	733 978	76 497	76 497		76 497	-
Scotrenewables (Marine Power) Ltd.	GBP 2	13,46%	26 812	12 237	12 237			
Diverse mindre aksjeposter				5 409	4 968	-	3 681	-
Sum				243 027	171 727		196 603	

Note 6 – Obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses- kost	Valuta	Bokført verdi per 31.12.08	Markeds- verdi per 31.12.08	Gj.sn. rente 2008	Bokført verdi per 31.12.07	Markeds- verdi per 31.12.07
Anleggsmidler:							
Energiselskaper	167 483	NOK	165 983	166 019	4,8 %	142 819	142 819
Sum	167 483		165 983	166 019		142 819	142 819

Note 7 – Fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Omløpsmidler - rentebærende		
Tilknyttede selskaper	0	545
Omløpsmidler - ikke rentebærende		
Datterselskaper	69 601	60 278
Kundefordringer 1)	11 360	7 353
Utbytte vedtatt ikke mottatt	68 130	75 148
Øvrige 2)	13 497	107 183
Sum kortsiktige fordringer	162 587	250 507
Finansielle anleggsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 3)	33 429	21 905
Tilknyttede selskaper	68 199	114 649
Øvrige	13 844	13 400
Finansielle anleggsmidler - ikke rentebærende		
Øvrige	13 651	12 053
Sum langsiktige fordringer	129 122	162 007
Renteinntekter datterselskaper	1 741	668
Tap på fordringer	0	0
Avsatt tap på fordringer	0	0
1) Herav konsern- og tilknyttede selskaper.	9 868	4 907
2) Herav salgssum Tusenfrydaksjer	0	94 297
3) Herav rentebærende konsernbidrag fra 01.01.09 (01.01.08)	0	7 944

Note 8 – Største aksjonærer, aksjekapital og styremedlemmers aksjebeholdning

Største aksjonærer per 31.12.2008:	Antall	%
Bonheur ASA	21 032 197	62,1 %
Odin Norge	1 507 575	4,5 %
Skagen Vekst	1 314 450	3,9 %
Orkla ASA	994 300	2,9 %
MP Pensjon	662 400	2,0 %
Invento AS	610 700	1,8 %
Nordea Bank plc Finland	351 479	1,0 %
KLP LK aksjer	325 850	1,0 %
Skandinaviska Enskilda Banken Oslo	308 100	0,9 %
Øvrige	6 746 884	19,9 %
Sum utestående aksjer	33 853 935	100,0 %
Egne aksjer	2 426 065	
Sum utstedte aksjer	36 280 000	

Aksjekapitalen i Ganger Rolf ASA utgjorde per 31.12.2008 NOK 45.350.000 fordelt på 36.280.000 utstedte aksjer pålydende NOK 1,25 pr. aksje.

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2008:

Styret	Representantskapet	Revisor
Fred. Olsen 7 120	Einar Harboe 60	Revisor 0
Anette S. Olsen 3 600 *)	Jørgen G. Heje 1 200	
John C. Wallace 0	Bård Mikkelsen 0	
Andreas Mellbye 0	Aase Gudding Gresvig 1 000	
Anna Synnøve Bye 0	Christian F. Michelet 0	
Håvar Poulsson 0		

*) Børsnoterte (Bonheur ASA 21 032 197) og private Fred. Olsen relaterte interesser eide og/eller kontrollerte, direkte eller indirekte, 21 669 145 aksjer i Selskapet.

(Beløp i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum 2008	Sum 2007
Egenkapital						
Egenkapital 01.01	45 350	-548	25 920	2 620 629	2 691 352	3 396 674
Kjøp egne aksjer 1)		-2 485		-331 687	-334 172	-109 497
Årets resultat				845 361	845 361	387 690
Foreslått utbytte				-284 373	-284 373	-627 231
Ekstraord. utbytte				-243 748	-243 748	-358 418
Utbytte egne aksjer 2)				8 750	8 750	2 133
Egenkapital 31.12	45 350	-3 033	25 920	2 614 932	2 683 169	2 691 352

1) Kjøp egne aksjer	Dato	Antall aksjer	Anskaffelseskost
	30.04.08	500 000	110 518
	01.07.08	125 000	27 680
	13.08.08	200 000	41 483
	14.10.08	50 000	6 413
	17.10.08	200 000	23 647
	06.11.08	722 350	97 712
	10.11.08	190 465	26 718
		1 987 815	334 172

- 1) Gjennom en generalforsamlingsbeslutning i mai 2008 fikk styret fullmakt til å kjøpe inntil 3 628 000 egne aksjer, tilsvarende 10% av selskapets aksjekapital.
- 2) Etter avleggelse av årsregnskapet, men før utbetaling av utbytte foretok Ganger Rolf ASA et kjøp av egne aksjer. Utbytte som skulle deles ut til disse aksjer er derfor tilbakeført mot egenkapitalen.

Note 9 – Gjeld

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Kortsiktig gjeld:		
Avsatt ordinært utbytte	284 373	627 231
Ekstraordinært utbytte	261 216	358 418
Leverandørgjeld 1)	8 544	6 777
Annen kortsiktig gjeld	162 575	39 924
Sum kortsiktig gjeld	716 708	1 032 350
Langsiktig rentebærende gjeld:		
Kredittinstitusjoner	0	0
Annen langsiktig rentebærende gjeld:		
Datterselskaper	742 504	669 486
Tilknyttede selskaper	75 900	2 059
Sum annen langsiktig rentebærende gjeld	818 404	671 545
Sum langsiktig rentebærende gjeld	818 404	671 545
Kostnadsførte renter betalt til datterselskaper	37 632	27 355
1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	733	116

Ganger Rolf ASA har en kassekreditt på NOK 4 millioner, som pr. 31.12.08 var ubenyttet. Se note 13.

Note 10 – Pantstillelser og garantiansvar

(Beløp i NOK 1 000)

Pantstillelser

Bokført verdi av sikkerheter:	2008	2007
Aksjer 1)	157 692	157 692
Sum	157 692	157 692

Garantiansvar

Garanti for tilknyttede aktiviteter	2008	2007
Cruiseskip	623 400	814 800
Vindkraftparker	471 500	551 800
Diverse	0	14 700
Totalt garantiansvar per 31.12 2)	1 094 900	1 381 300

- 1 750 000 aksjer i First Olsen Ltd. pansatt som sikkerhet for trekkrettighet på USD 37,5 millioner i DnB NOR Bank ASA. Trekkrettigheten ble ikke fornyet ved forfall i oktober 2008, men pantet blir slettet først i 2009.
- 2) Ganger Rolf ASA er sammen med Bonheur ASA solidarisk ansvarlig for avgitte garantier på totalt NOK 401 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier (sammen med Bonheur ASA) på NOK 1 387 millioner, der Ganger Rolfs andel utgjør NOK 694 millioner.

Note 11 – Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Resultat før skatt og konsernbidrag	918 248	354 735
Konsernbidrag	-9 323	39 356
+/- permanente forskjeller, skattefritt utbytte	-653 566	-361 461
+/- Endring midlertidige forskjeller	13 326	19 276
- Ubenyttet godtgjørelse	0	-13 160
Grunnlag betalbar skatt	268 684	38 746
Betalbar skatt 28%	75 232	10 849
Korrigert betalbar skatt 2007	1 388	0
Sum betalbar skatt	76 620	10 849
Årets skattekostnad		
Betalbar skatt, 28%	-76 620	-10 849
Endring utsatt skatt, jfr. nedenfor	3 732	4 447
Skatteinntekt / (-) kostnad	-72 888	-6 402

Årets skattekostnad på ordinært resultat	2008		2007	
	Skattegrunnlag	28% skatt	Skattegrunnlag	28% skatt
Resultat før skatt og konsernbidrag	918 248	257 109	354 735	99 326
Konsernbidrag	0	0	39 356	11 020
Permanente forskjeller	2 400	672	1 879	526
Permanente forskjeller på aksjer og utbytte	-655 966	-183 671	-396 923	-111 138
Konsernbidrag 2007, inntektsført 2008	-9 323	-2 611	15 977	4 474
Justering midlertidige forskjeller 2007	4 957	1 388	23 722	6 642
Skattegrunnlag	260 316		38 746	
Herav 28% skattekostnad		72 888		10 849

Utsatt skatt i balansen	Endring	2008	2007
Varige driftsmidler	-1 112	-7 357	-6 245
Gevinst- / tapskonto	-5 018	20 072	25 090
Fordringer i utenlandsk valuta / finansielle instrumenter	0	-10 454	-10 454
Netto pensjonsmidler	-4 818	5 179	9 997
Aksjer / obligasjoner	1 600	-7 875	-9 475
Øvrige forskjeller	-3 978	-3 978	0
Netto midlertidige forskjeller	-13 326	-4 413	8 913
Utsatt skattefordel (-) / Utsatt skatteforpliktelse 28%	-3 732	-1 236	2 496
Endring utsatt skatt	-3 732		

Note 12 – Nærstående parter

Alle tjenester mellom nærstående parter er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I 2008 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Transaksjoner med konsernselskap

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

Transaksjoner med nøkkelpersoner i ledelsen

Anette S Olsen er daglig leder i Ganger Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneinnhaver av Fred. Olsen & Co., som ved utgangen av 2008 hadde 46 ansatte. I henhold til avtale utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2008 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 13,5 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 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)	2008	2007
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	13 477	18 875
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	1 490	-5 060

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Ordinær godtgjørelse	2 385	2 250
Bonus 1)	1 125	2 040
Annen godtgjørelse	0	96
Sum ordinære ytelser	3 510	4 386
Kostnadsførte pensjonsytelser 2)	1 988	1 481
Sum ytelser	5 498	5 867

1) Bonusutbetalingen i 2008 er for året 2007, mens utbetalingen i 2007 er for årene 2005 og 2006.

2) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2008.

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 24.

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 2008 bestod av fire personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2008, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Lønn	3 098	3 058
Bonus	977	949
Annen godtgjørelse	224	255
Sum ordinære ytelser	4 299	4 262
Kostnadsførte pensjonsytelser	2 662	2 884
Sum ytelser	6 961	7 146

For 2007 ble det i Selskapet foretatt en avsetning for bonus til ansatte i Fred. Olsen & Co. på 3,9 millioner, som ble utbetalt i 2008. Det er ikke gjort tilsvarende avsetning for 2008.

Styrets medlemmer mottok i 2008 følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Fred. Olsen, Styreleder	550	500
Anna Synnøve Bye	135	125
Andreas Mellbye	135	125
John C. Wallace	135	125
Anette S. Olsen	0	0
Håvar Poulsson, varamann	75	70
Sum	1 030	945

Styrets leder mottok i 2008 NOK 1 179 000 (2007: 1 147 000) i pensjon fra Selskapet.

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

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Representantskapshonorar		
Christian Fr. Michelet	70	60
Jørgen G. Heje	55	50
Bård Mikkelsen	55	50
Aase Gudding Gresvig	55	50
Einar Harboe	55	50
Sum	290	260
Lån til tidligere finansdirektør	0	1 000

Note 13 – Finansielle instrumenter

Selskapets ordinære virksomheter medfører eksponering mot kreditt-, rente-, valuta-, bunkerspris- og likviditetsrisiko. Finansielle derivater benyttes som sikring mot svingninger i rentenivåer, valutakurser og bunkerspriser. Inngåelse av derivatkontrakter medfører at selskapets kontantstrøm varierer mindre enn om ingen slike kontrakter hadde blitt inngått, men variasjonene i resultatregnskapet kan øke som følge av at endringer i verdsettelsen av derivatkontraktene inntekts- eller kostnadsføres kvartalsvis så lenge kravene for sikringsbokføring ikke tilfredsstilles.

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 10 for oversikt over garantiansvar. 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 23.03.09. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 0,8 millioner (2007: urealisert gevinst NOK 1,5 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 valutaterminkontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste kontrakter som inngås er sikringskontrakter. For valutaterminkontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endring i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både urealiserte gevinster og tap resultatføres.

For valutakontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endringer i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både endringer i virkelig verdi på valutaterminkontrakter og valutagevinster og -tap på monetære eiendeler og forpliktelser inkluderes i Ganger Rolf ASAs netto finansposter. Ingen valutakontrakter ble inngått i 2008.

Gjennom 2008 ble både EUR og USD betydelig styrket mot NOK. EUR fra 7,961 ved årsslutt 2007 til 9,865 ved årsslutt 2008 (+23,9%), og USD fra 5,411 ved årsslutt 2007 til 6,9989 ved årsslutt 2008 (+29%).

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.

Soliditet

Ganger Rolf ASA har en egenkapitalandel på 63%.

Fastsettelse av virkelig verdi

Nedenfor oppsummeres

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

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 2008	Virkelig verdi 2008	Balanseført beløp 2007	Virkelig verdi 2007
Kontanter og kontantekvivalenter	537 041	537 041	523 664	523 664
Kundefordringer og andre fordringer	162 587	162 587	250 507	250 507
Aksjer og obligasjoner	3 346 588	6 516 509	3 414 502	7 572 516
Rentebytteavtaler:				
Eiendeler	0	785	0	1 469
Forpliktelser	0	0	0	0
Sikrede banklån	0	0	0	0
Lån fra konsern- og tilknyttede selskaper	-818 404	-818 404	-671 545	-671 545
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-716 708	-716 708	-1 032 350	-1 032 350
	2 511 104	5 681 810	2 484 778	6 644 261
Urealiserte gevinster / (tap)		3 170 706		4 159 483

Note 14 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Kontanter relatert til skattetrekk	661	546
Frie midler	436 380	218 993
Tidsinnskudd 1)	100 000	304 125
Sum kontanter og kontantekvivalenter	537 041	523 664
Ubrukte trekkfasiliteter	4 000	204 772

1) Per 31.12.08 var NOK 100 millioner bundet frem til 23.03.09 med en rentesats 4,10% p.a.

Note 15 – Aksjeutbytte

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Fred. Olsen Energy ASA	445 360	178 144
Bonheur ASA	182 383	150 297
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd.	73 731	0
Fra diverse investeringer	7 195	13 611
Sum	708 668	342 052

Note 16 – Andre finanskostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2008	2007
Nedskrivning aksjer datterselskap	3 538	0
Nedskrivning andre aksjer	39 839	0
Reversering urealisert tap finansielle instrumenter	-5 700	1 432
Nedskrivning lån	2 177	10 454
Diverse finanskostnader	48	49
Sum	39 902	11 935

Uttalelser

Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i styremøte 25. mars 2009 behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Ganger Rolf ASA, konsern og morselskap, for kalenderåret 2008 og per 31. desember 2008 (årsrapporten for 2008) under forutsetning om representantskapets anbefaling.

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med de EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt de ytterligere opplysningskrav som følger av regnskapsloven og

som skal anvendes per 31.12.2008. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskaps-skikk per 31.12.2008. Årsberetningen for konsern og mor er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskapsstandard 16 per 31.12.2008.

Etter vår beste overbevisning:

■ er årsregnskapet 2008 for konsernet og morselskapet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder

- gir opplysningene i regnskapet et rettviseende bilde av konsernets og morselskaps eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2008.
- gir årsberetningen for konsernet og morselskapet en rettviseende oversikt over
 - utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet
 - de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor.

Oslo, 1. april 2009
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
*Styremedlem og
administrerende direktør*

Representantskapets uttalelse

Styrets beretning og regnskap for 2008 ble behandlet av representantskapet den 30. mars 2009. Representantskapet vedtok å anbefale

for generalforsamlingen at styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2008 godkjennes. Representantskapet vedtok videre

å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til ordinært utbytte på kr 8,40 per aksje, totalt kr 284,4 millioner, godkjennes.

Oslo, 3. april 2009
Christian Fredrik Michelet, Representantskapets ordfører

Revisors beretning



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

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

Til generalforsamlingen i Ganger Rolf ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2008

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Ganger Rolf ASA for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på NOK 845 361 000 for morselskapet og et overskudd på NOK 458 183 000 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 2008 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 2008 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, 22. april 2009

KPMG AS

Asbjørn Næss

Statsautorisert revisor

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 verdiskapning og generelle samfunnsansvar, til beste for Selskapets aksjonærer, ansatte og samfunnet forøvrig.

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

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

Representantskapet

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

Representantskapet består av følgende personer: Christian Fredrik Michelet (formann), Einar Harboe (viseformann), Aase Gudding Gresvig, Bård Mikkelsen og Jørgen Heje. I 2008 avholdt Representantskapet fire møter.

Selskapets virksomhet

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

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

Aksjekapital og utbytte

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

På fjorårets ordinære generalforsamling, ble styret innvilget fullmakt til å erverve egne aksjer til en nominell verdi på maksimalt NOK 4 535 000 fordelt på inntil 3 628 000 aksjer. I løpet av 2008 ervervet Ganger Rolf ASA 1 987 815 egne aksjer til en gjennomsnittlig kurs på NOK 167,50 per aksje.

Hittil har Ganger Rolf ASA ervervet 2 426 065 egne aksjer, tilsvarende 6,69% av totalt utstedte aksjer, til en gjennomsnittlig kurs på NOK 182,29 per aksje. Hele beholdningen av egne aksjer er ervervet i løpet av 2007 og 2008.

Det refereres også til Bonheur ASA's kjøp av 1 987 815 aksjer i Selskapet i 2008, til en gjennomsnittlig kurs på NOK 167,50 per aksje. Etter disse kjøpene eier Bonheur ASA 21 032 197

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 Poulsson.

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

Som det fremgår av note 12, "Nærstående parter", har styrets formann mottatt konsulentonorar på totalt NOK 500 000 fra Selskapet i tillegg til vanlig styrehonorar.

Administrerende direktør

Anette S. Olsen er Selskapets administrerende direktør. Hun er også eneinnhaver 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 12.

Selskapet har ingen andre ansatte enn administrerende direktør. Det er ingen aksjeopsjonsprogrammer i Selskapet eller i Fred. Olsen & Co. Bonusutbetalinger i 2007 og 2008 er beskrevet i note 12.

Revisor

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

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

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

Informasjon og kommunikasjon

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

Flåteliste per 31. desember 2008

GANGER ROLF KONSERN

Selskap/fartøy	Byggeår	Type	Tonnasje	Eierandel
First Olsen (Holdings) Ltd.:				
Black Watch	1972/1982/2005	Cruiseskip	28 613 grt	50,0 %
Braemar	1993/2001/2008	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	1988/2008	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	1975/1999	H-3 Borerigg		26,7 %
Borgland Dolphin	1976/1999	H-3 Borerigg		26,7 %
Borgholm Dolphin	1975	H-3 Service rigg		26,7 %
Belford Dolphin	2000	DP Boreskip 1)	40 362 grt	26,7 %
Blackford Dolphin	1974/2008	H-3 Borerigg		26,7 %
Fred. Olsen Production ASA:				
Knock Taggart	1974/1996/1998	FPSO 1)	140 905 dwt	30,8 %
Petroleo Nautipa	1974/1998	FPSO 1)	141 330 dwt	15,4 %
Knock Dee	1974/1996	FSO & Shuttle 1)	128 358 dwt	30,8 %
Knock Allan	1992/2008	FPSO 1)	145 242 dwt	30,8 %
Knock Nevis	1979/2004	FSO 1)	564 763 dwt	30,8 %
Knock Adoon	1985/2006	FPSO 1)	244 942 dwt	30,8 %
First Olsen Ltd. (Bermuda):				
Knock Sheen	1998	Tanker	159 989 dwt	50,0 %

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

Offshore boring

Fred. Olsen Energy ASA

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

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS

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

Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA

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

Cruise

First Olsen (Holdings) Ltd.

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

Fred. Olsen Renewables Ltd.

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

Annen shippingvirksomhet

Fred. Olsen Marine Services AS

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

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

Knock Tankers Ltd.

Fore

Generalforsamling

Generalforsamling avholdes på Selskapets kontor i Fred. Olsens gt. 2
(inngang Tollbugt. 1b) den 28. mai 2009, kl. 14.00.



Ganger Rolf ASA

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

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