



GANGER ROLF ASA

RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2009

Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2009 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2008 i parentes.

Hovedpunkter 1. kvartal 2009

(Tall i NOK)

- o Nettoresultatet etter skatt var positivt med NOK 262 millioner (NOK 84 millioner)
- o Fortjeneste per aksje var NOK 7,80 (NOK 2,30)
- o Fortsatt sterke markeder innen offshore boring og fornybar energi
- o Virksomhetsområdet Cruise påvirket av lavsesong, den økonomiske tilbakegangen og økt konkurranse
- o Foreslått utbytte med NOK 8,40 per aksje

Finansiell informasjon

Finansielle nøkkeltall (Tall i NOK millioner unntatt per aksje)					1.kv. 09	1.kv. 08	2008
Driftsinntekter					1,3	0,2	4,6
EBITDA					-9,3	-10,3	-33,0
EBIT					-9,9	-10,9	-35,5
Andel resultat i tilknyttede selskaper					292,4	104,3	311,1
Netto resultat etter skatt					262,4	83,6	458,2
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer (fratrasket egne aksjer)					33 853 935	35 841 750	35 164 614
Basis/utvannet resultat per aksjer (NOK)					7,80	2,30	13,00
Rentebærende gjeld					127,0	153,8	75,9



GANGER ROLF ASA

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets kostnader, var negativt med NOK 9,9 millioner (negativt NOK 10,9 millioner). Alle betydelige aksjeposter er konsolidert som tilknyttede selskaper. Følgelig er morselskapet et rent holdingselskap.

Nettoresultatet fra tilknyttede selskaper, bokført ved bruk av egenkapitalmetoden, var i kvartalet positivt med NOK 292,4 millioner (NOK 104,3 millioner). Nettoresultatet inkluderer en andel av resultatet fra Fred. Olsen Energy ASA (FOE) med NOK 304,1 millioner (NOK 145,1 millioner), Fred. Olsen Production ASA (FOP) med negativt NOK 8,2 millioner (negativt NOK 3,7 millioner) og krysseierskapsbidraget fra Bonheur ASA med positivt NOK 44,8 millioner (NOK 14,1 millioner). Cruiseaktivitetene rapporterte et negativt nettoresultat på NOK 43,3 millioner (negativt NOK 50,7 millioner). First Olsen Ltd. (tank) hadde et positivt netto resultat på NOK 2,2 millioner (NOK 0,9 millioner) og Fred. Olsen Renewables med datterselskaper hadde et positivt nettoresultat på NOK 3,8 millioner (NOK 2,7 millioner).

Netto finansposter var negativt i kvartalet med NOK 29,2 millioner (negativt NOK 2,7 millioner). Reduksjonen i netto finansposter skyldes delvis lavere renteinntekter og høyere netto valutatap.

Nettoresultatet før skatt var NOK 253,3 millioner (NOK 90,7 millioner) i kvartalet. Nettoresultatet etter estimert skatt i kvartalet var NOK 262,4 millioner (NOK 83,6 millioner).

Virksomhetsområder

Konsernets resultater for de enkelte virksomhetsområdene fremgår av Note 4.

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

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

Offshore boring

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 26,89% i Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE).

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 09	1 kv. 08
Driftsinntekter	2 109	1 170
EBITDA	1 451	613
EBIT	1 208	494
Netto resultat	1 123	536

Utdrag fra FOEs rapport for 1. kvartal 2009 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 4. kvartal 2008 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 1. kvartal 2008.



GANGER ROLF ASA

"FINANSIELL INFORMASJON (4. kvartal 2008 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 2 108,6 millioner (2 086,0 millioner), en økning på 22,6 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen var 2 059,9 millioner, en økning på 31,2 millioner. Inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 48,7 millioner, en nedgang på 8,6 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig bedre utnyttelse av Blackford Dolphin og Borgny Dolphin gjennom kvartalet, delvis redusert av 11 dager nedetid for Borgsten Dolphin.

Driftskostnadene var 657,8 millioner (724,3 millioner), en nedgang på 66,5 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en nedgang på 83,6. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, økte med 19,7 millioner på grunn av endret kontraktbase. Nedgangen i driftskostnader innen boredivisjonen er delvis grunnet en avsetning i forrige kvartal på USD 5 millioner relatert til operasjon i Nigeria i 2007 og noe lavere reparasjons- og vedlikeholdskostnader i første kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 1 450,8 millioner (1 361,7 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 251,7 millioner (304,0 millioner, inkludert 35 millioner relatert til nedskrivning av maskiner og utstyr).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 1 199,1 millioner (1 057,7 millioner).

Netto finansielle utgifter var på 52,1 millioner (438,0 millioner). Nedgangen i finansielle utgifter er hovedsakelig grunnet markedsverdi beregninger av valuta- og rentekontrakter forrige kvartal som ga urealisert tap på rente- og valutakontrakter på 253 millioner.

Resultat før skatt var 1 147,0 millioner (619,7 millioner).

Nettoreultatet, etter estimert skattekostnad på 32,6 millioner (8,3 millioner) var 1 114,4 millioner (611,4 millioner).

Resultat per aksje var 16,8 (9,1).

Styret har besluttet å foreslå for Generalforsamlingen 26. mai 2009 å betale et ordinært utbytte på NOK 10 per aksje samt et ekstraordinært utbytte på NOK 15 per aksje. Med forbehold om godkjenning vil aksjene være ex-utbytte fra 27. mai. Utbetalingen forventes å finne sted 10. juni 2009.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 2 059,9 millioner (2 028,7 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1 444,3 millioner (1 329,5 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 48,7 millioner (55,8 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 6,5 millioner (33,3 millioner).

Markedsutsikter

Lavere oljepris og stramt kredittmarked har påvirket olje- og gasselskaper verden over. Reaksjonene har generelt vært å kutte kostnader og redusere investeringer. I forhold til riggmarkedet betyr dette at operatører fortsetter med eksisterende riggforpliktelser, men i noen tilfeller forsøkes det å få til endringer eller fremleie av kontrakter. Det synes også som operatører utsetter beslutninger om ytterligere riggforpliktelser.

I det lengre perspektiv, forventes imidlertid balansen mellom tilbud og etterspørsel for flytende borenheter å være sunn."



GANGER ROLF ASA

Flytende produksjon

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

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 09	1 kv. 08
Driftsinntekter	144	92
EBITDA	49	29
EBIT	-7	5
Netto resultat	-16	-7

Utdrag fra FOP's rapport for 1. kvartal 2009.

"Finansiell informasjon

Driftsinntektene i kvartalet var USD 20,9 millioner (USD 17,4 millioner) og EBITDA var USD 7,2 millioner (USD 5,6 millioner). Inntektene inkluderer en "beredskapsrate" for Knock Allan for en del av kvartalet, og EBITDA ble følgelig positivt påvirket med USD 1,3 millioner sammenlignet med fjoråret. Etter avskrivninger på USD 8,2 millioner (USD 4,5 millioner) ble driftsresultatet (EBIT) for 1. kvartal negativt med USD 1,0 million (positivt USD 1,1 million).

Netto finansielle utgifter var USD 1,1 millioner (USD 1,8 millioner). Resultatet før skatt var negativt med USD 2,1 millioner (USD 0,8 millioner). Resultat etter skatt var negativt med USD 2,4 millioner (negativt USD 1,2 millioner).

En ekstraordinær generalforsamling 3. april godkjente kjøp av egne aksjer innenfor intervallet NOK 1,- til NOK 30,-.

Markedsutsiktene

Som en følge av den globale finanskrisen er markedet for leide FPSOer svært tregt. I 1. kvartal 2009 ble for første gang på mange år ingen nye FPSO kontrakter inngått. Hovedårsaken var manglende tilgang på selskaps- eller prosjektfinsiering i kombinasjon med utsettelse av prosjekter som en følge av at oljeselskapene foretar en fornyet evaluering av økonomien i utviklingsprosjektene i lys av de nåværende utsikter for oljepriser og kostnader.

Dessuten kommer flere inngåtte kontrakter opp til ny vurdering eller blir gjenstand for ny budrunde eller ny tildeling etter hvert som kontraktspartnerne ikke lykkes i å etablere nødvendig finansiering.

Det forventes likevel å være muligheter for nye kontrakter i løpet av året for mer solide prosjekter som også støttes av finansielt sterke oljeselskaper."



GANGER ROLF ASA

Fornybar energi

Fornybar energi består av en 50% eierandel i Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR).

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 09	1 kv. 08
Driftsinntekter	88	87
EBITDA	57	60
EBIT	33	35
Netto resultat	8	5

FOR eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. I kvartalet har FOR en installert kapasitet på 178,7 MW i produksjon og 138 MW under konstruksjon. I tillegg har FOR prosjektporteføljer under utvikling i Storbritannia, Irland, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 88 millioner i kvartalet (NOK 87 millioner). Produksjonen økte fra 139,8 GWh til 144,5 GWh i 1. kvartal sammenlignet med samme kvartal i fjor. EBITDA ble NOK 57 millioner (NOK 59 millioner), noe som reflekterer høyere tilgjengelighet på vindkraftanleggene, motvirket av mindre vind og lavere GBP/NOK kurs i perioden.

Byggearbeidene på Crystal Rig II fortsetter og vindkraftanlegget ventes å komme i full drift i 2010. FOR har også godkjente vindkraftanlegg med installert kapasitet ved Mid Hill på 75 MW og ved Windy Standard II på 90 MW (hvorav FOR's eierandel utgjør 50%) i Skottland i tillegg til Codling Bank som ligger offshore Irland (ca. 1 000 MW hvorav FOR's eierandel er 50%). I tillegg har FOR fått godkjenning for 102 MW ved Lista i Norge (anket) og 6 MW i Skåne i Sverige. Videre forbereder FOR anbud på lisenser for offshore vindkraftanlegg i forbindelse med UK Round III gjennom et konsortium sammen med Dong Energy og E.on. FOR har også fått tildelt enerett til et område offshore Skottland.

Cruise

Cruise består av en 50% indirekte eierandel i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med datterselskaper (FOCL), i Ipswich i Storbritannia.

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 09	1 kv. 08
Driftsinntekter	445	396
EBITDA	-6	-33
EBIT	-55	-74
Netto resultat	-87	-101

FOCL eier og driver fem cruiseskip: MS Black Prince, MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca og MS Balmoral.

I løpet av kvartalet gjennomførte MS Black Prince cruise som gikk ut fra Liverpool til Kanariøyene og et langt cruise til Karibien. Fartøyet, som er bygget i 1966, vil etter planen bli tatt ut av tjeneste i oktober 2009 etter en sesong med en serie avskjedsreise. MS Black Watch seilte i kvartalet på sitt 97 netters verdensreise, mens MS Braemar drev fly/cruise fra Miami. MS Boudicca drev fly/cruise fra Barbados, mens MS Balmoral startet på sin 107 dagers verdensomseiling.



GANGER ROLF ASA

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 445 millioner (NOK 396 millioner). EBITDA ble negativt NOK 6 millioner i kvartalet (negativt NOK 33 millioner). Kvartalet ble påvirket av lavsesongen for cruise, samt den økte konkurransen på cruisemarkedet i Storbritannia og den økonomiske nedgangen. Passasjerantallet har totalt sett vært tilfredsstillende, men dette skyldes delvis betydelige salgsfremmende prisavslag.

Andre shippingaktiviteter

Andre shippingaktiviteter består av tankskipet Knock Sheen eiet gjennom First Olsen Ltd (FOL, 50% eiet), AHST fartøy, kjøleskip og et containerskip, alle eiet gjennom Oceanlink Ltd. (28,9% eiet) og en eierandel på 25% i Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for installering av vindmøller offshore.

Tank

Kvartalet viste en fortsatt svekkelse av de fleste shippingmarkedene. FOL hadde ingen tankere i spot posisjon i løpet av 1. kvartal, bare Knock Sheen på tidsbefraktning til USD 39.000 netto per dag, i tillegg til to Suezmax tankskip under bygging, som ble solgt sent i 2007 for USD 90 millioner hver ved levering. Nybyggene ventes å bli levert til sine nye eiere senest ved leveranse fra verftet i 2009/2010.

Knock Sheen hadde ingen nedetid i kvartalet. Fartøyet er tidsbefraktet til november 2009.

Driftsinntektene var NOK 24 millioner (NOK 19 millioner) og EBITDA var NOK 17 millioner (NOK 14 millioner).

Oceanlink Ltd.

Ved slutten av kvartalet hadde konsernselskapene en indirekte eierinteresse på 57,7% i Oceanlink Ltd. Eierandelen økte fra 49,8% i januar, da preferanseaksjer til en verdi av NOK 39,7 millioner ble innløst.

Oceanlink Ltd. driver en flåte 4 AHTS fartøy, 16 kjøleskip og ett containerskip.

Når det gjelder markedet for offshore forsyningsskip, ventes det nåværende økonomiske klima å føre til en reduksjon av aktiviteten på kort sikt.

Markedet for kjøleskip er tilfredsstillende tatt i betraktning konkurransen fra containerskip og det lavere volumet av bananfrakt.

EBITDA for kvartalet var NOK 3 millioner og EBIT var negativt med NOK 18 millioner.

Ivarans Container Ltda.

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

Øvrige investeringer

Andre investeringer består i hovedsak av en eierandel på 17,4% i NHST Media Group AS, 26,0% i GenoMar AS, 12,6% i IT Fornebu Holding AS, samt 50% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Travel AS og AS Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell.

NHST Media Group AS

Konsernselskapene eiet 32,6% av NHST Media Group AS ved begynnelsen av kvartalet. Den 20. mars kjøpte Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA 14 771 aksjer hver i tillegg i NHST Media Group AS og økte dermed konsernselskapenes totale aksjeholdning til 35,16%.



GANGER ROLF ASA

NHST Media Group AS inkluderer avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream, Europower, Fiskaren, Recharge og Nautisk Forlag. NHST Media Group AS oppnådde i kvartalet en omsetning på NOK 248 millioner (NOK 265 millioner). Dette representerer en reduksjon på ca. 6% og reflekterer de endrede makroøkonomiske forhold, både globalt og i Norge, i løpet av fjoråret.

Betydelige restruktureringstiltak for å forbedre lønnsomheten ble igangsatt i 4. kvartal 2008 og fortsatt i 1. kvartal 2009. EBITDA var negativt med NOK 22 millioner, sammenlignet med en positiv EBITDA på NOK 4 millioner i tilsvarende kvartal i fjor.

GenoMar AS

GenoMar-konsernets driftsinntekter i 1. kvartal 2009 var NOK 8 millioner (NOK 4 millioner). Inntektsøkningen er i hovedsak et resultat av et større salgsvolum og høyere salgspris i Kina samt større salgsvolum i Filippinene.

Trapia Malaysia ble tildelt Best Aquaculture Practices godkjenning av den prestisjetunge referanseorganisasjonen kalt Global Aquaculture Alliance og den verdifulle Carrefour Quality Line godkjenning. Aksepten av Trapia (sporbar Tilapia) i de lokale markedene stiger fortsatt.

IT Fornebu Holding AS

Den negative utviklingen i utleiemarkedet for eiendommer har så langt hatt liten innvirkning på eksisterende kontrakter. Terminalbygningen på 38.000 m² og de andre bygningene er fullt utleid. Det er bare noen få arealer tilgjengelig i den tidligere administrasjonsbygningen til SAS i Snarøyveien 57.

Leienivået for fornyede kontrakter har fortsatt å stige.

Byggearbeidene for de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på til sammen ca. 28.000 m²) viser fremdrift i henhold til plan. 44% av arealet er utleid til IT-relaterte leietakere. De første leietakerne vil etter planen flytte inn i bygningene i løpet av september 2009.

ITFH (IT Fornebu Holding AS) har under forutsetning av reguleringsmyndighetenes godkjenning tegnet kontrakt med StatoilHydro for oppføring av deres regionalkontorbygning på ca. 60.000 m² der hvor det eksisterende parkeringshuset i dag står på IT Fornebus tomt. Bygget er planlagt ferdig 1. september 2012 og vil da samle 2 500 ansatte i StatoilHydro i Oslo-området på ett sted.

Kvartalsresultatet er negativt med NOK 3 millioner (negativt NOK 2 millioner).

Annen informasjon

Utbytte / Ordinær generalforsamling

I forbindelse med den ordinære generalforsamlingen i 2009, vil styret foreslå utbetaling av et utbytte på NOK 8,40 per aksje.

Ordinær generalforsamling vil finne sted torsdag 28. Mai 2009.

Hendelser etter 31. mars 2009

Salg av MS Black Prince

Black Prince Cruise Ltd., indirekte eiet 50% hver av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, har undertegnet en avtale med et venezuelansk selskap om salg av cruiseskipet MS Black Prince til en netto pris på ca. USD 2,4 millioner. Skipet skal i henhold til avtalen bli overlevert sine nye eiere i oktober 2009 etter gjennomføring av en rekke farvel-cruise for Fred.Olsen Cruise Lines.



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

Driftsinntekter	
Driftskostnader	
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	
Avskrivninger	
Driftsresultat (EBIT)	
Resultatandel fra tilknyttede foretak	
Resultat før finansposter	
Finansinntekter	
Finanskostnader	
Netto finansposter	
Resultat før skatt (EBT)	
Estimert skattekostnad	
Netto resultat etter beregnet skatt	
Herav minoritetsinteresser	
Herav majoritetsinteresser	
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	

KONSERN

	Jan-mar 2009	Jan-mar 2008	Jan-des 2008
	1,3	0,2	4,6
	-10,6	-10,5	-37,6
	-9,3	-10,3	-33,0
	-0,6	-0,6	-2,5
	-9,9	-10,9	-35,5
	292,4	104,3	311,1
	282,6	93,4	275,6
	7,5	25,2	340,1
	-36,8	-28,0	-84,1
	-29,2	-2,7	256,0
	253,3	90,7	531,6
	9,1	-7,1	-73,4
	262,4	83,6	458,2
	-	-	-
	262,4	83,6	458,2
	7,8	2,3	13,0
	7,8	2,3	13,0



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV ØVRIGE RESULTATELEMENTER

	Jan-mar 2009	Jan-mar 2008
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-160,2	-217,0
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-57,9	0,8
- Overført til resultatregnskap	6,4	0,0
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Bonheur	-37,0	-46,9
Andre endringer direkte mot egenkapital	8,0	-3,8
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-240,7	-266,9
Periodens resultat	262,4	83,6
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	21,7	-183,3
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	21,7	-183,3
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	21,7	-183,3



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
Utsatt skattefordel	16,3	33,4	11,7
Eiendom, anlegg og utstyr	37,8	38,6	38,1
Investeringer i tilknyttede foretak	4 475,2	4 017,2	4 355,4
Andre finansielle anleggsmidler	376,2	664,7	578,5
Anleggsmidler	4 905,6	4 753,9	4 983,7
Kundefordringer og andre fordringer	15,4	37,0	94,8
Kontanter og kontantekvivalenter	598,8	607,2	609,0
Omløpsmidler	614,2	644,1	703,8
Sum eiendeler	5 519,7	5 398,0	5 687,5
Aksjekapital	45,4	45,4	45,4
Egne aksjer	-3,0	-0,5	-3,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5 126,4	5 005,9	5 079,0
Egenkapital	5 194,7	5 076,7	5 147,2
Langsiktige rentebærende forpliktelser	127,0	153,8	75,9
Andre langsiktige forpliktelser	89,2	106,9	96,2
Langsiktige forpliktelser	216,2	260,7	172,1
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0,0	0,0	0,0
Andre kortsiktige forpliktelser	108,9	60,7	368,1
Kortsiktige forpliktelser	108,9	60,7	368,1
Sum egenkapital og forpliktelser	5 519,7	5 398,0	5 687,5

Oslo, 6. mai 2009

Styret



GANGER ROLF ASA

KONSERN

EGENKAPITALOPPSTILLING

(NOK millioner) - Urevidert

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Omregnings- differanser	Virkelig verdi reserve	Opptjent egenkapital	Sum
Balanse per 1. januar 2008	45,4	-0,5	25,9	-494,5	177,7	5 513,3	5 267,2
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	0,0	-217,0	0,8	33,0	-183,3
Aksjeemisjon i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,2	11,2
Kjøp av aksjer i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-18,5	-18,5
Balanse per 31. mars 2008	45,4	-0,5	25,9	-711,5	178,5	5 539,0	5 076,7
Balanse per 1. januar 2009	45,4	-3,0	25,9	56,9	83,6	4 938,5	5 147,2
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	0,0	-160,2	-51,4	233,4	21,7
Endring i egenkapital i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25,7	25,7
Balanse per 31. mars 2009	45,4	-3,0	25,9	-103,4	32,2	5 197,6	5 194,7

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utstedt	36 280 000
Antall egne aksjer	2 426 065

Omregningsdifferanser

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

Virkelig verdi reserve

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



GANGER ROLF ASA

KONSERN

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(NOK millioner) - Urevidert</i>	Jan-mar 2009	Jan-mar 2008
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	262,4	83,6
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	0,6	0,6
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	3,2	-21,9
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-292,4	-104,3
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-2,3	0,0
Skattekostnad	-9,1	7,1
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-37,6	-35,0
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	6,1	-10,2
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-0,6	0,7
Kontantstrøm fra drift	-32,0	-44,5
Betalte renter	-0,1	-0,1
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-32,1	-44,5
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	168,3	94,3
Renter og utbytte mottatt	59,5	90,4
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-12,0	18,6
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	215,8	203,4
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	49,9	161,8
Nedbetaling av lån	0,0	0,0
Utbetaling av utbytte	-243,7	-358,4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-193,9	-196,7
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-10,2	-37,9
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	609,0	645,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars	598,8	607,2



GANGER ROLF ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2009 omfatter Ganger Rolf ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2008 og konsernets årsregnskap for 2008 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.ganger-rolf.no.

Note 2 - Finansielt rammeverk og regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med børsforskrifter, børsregler og IAS 34 "Delårsrapportering". Regnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2008 og delårsrapportene utarbeidet i 2008. Delårsregnskapet for 1. kvartal 2009 ble fastsatt av selskapets styre 6. mai 2009.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2008 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union (EU), samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt iht. norsk regnskapslov og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. mars 2009.

Nye regnskapsprinsipper tatt i bruk

Tillegg til IAS 1 – Presentasjon av finansregnskap

Fra og med 1. kvartal 2009 har konsernet tatt i bruk tillegg til IAS 34. Denne standarden berører presentasjonen av endringer i egenkapital tillagt eierene og av totalresultat. Konsernet har presentert et resultatregnskap og en oppstilling over andre resultatelementer, som medfører små endringer. I tillegg er alle endringer i egenkapitalen fra transaksjoner tillagt eierene presentert i "oppstillingen av endringer i egenkapital", og ikke som informasjon i en egen note.

IFRS 8 – Driftssegmenter

Konsernet har tidligere rapportert segmentinformasjon i henhold til IAS 14 hvorunder informasjon ble presentert i henhold til virksomhetssegmenter. Fra og med 1. januar 2009 er IAS 14 erstattet med IFRS 8 Driftssegmenter. Innarbeidelsen av IFRS 8 har ikke resultert i endringer i de rapporterte segmentene.

Note 3 - Estimer

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

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2008.



GANGER ROLF ASA

Note 4 – Segment informasjon

Virksomhetsområder

(NOK millioner)

1.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11	-10	-11	-10
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9	-10	-9	-10
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-10	-11	-10	-11

1.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08	1.kv.09	1.kv.08
Driftsinntekter	567	313	72	46	44	44	222	198	50	38	14	14	969	653
Driftskostnader	-177	-149	-47	-32	-15	-13	-225	-215	-41	-32	-16	-18	-522	-459
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	390	164	25	14	29	30	-3	-17	9	7	-3	-4	447	195
Avskrivninger	-63	-30	-28	-12	-12	-13	-25	-20	-16	-8	-1	0	-145	-83
Driftsresultat (EBIT)	327	134	-3	2	16	17	-28	-37	-7	-1	-3	-4	302	112

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Øvrige investeringer

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

Regnskapsmessig tilknyttede selskaper

Offshore boring

Fred Olsen Energy ASA.

Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS.

Cruise

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd

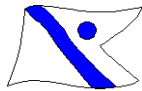
Øvrig shippingvirksomhet

Tank: First Olsen Ltd – Tank

Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd – Øvrig shippingvirksomhet og Comarit SA (til og med 2. kvartal 2008).

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, AS Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, GenoMar AS, Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd, Bonheur ASA, First Olsen Ltd - Øvrige investeringer, Windcarrier AS (fra 3. kvartal 2008) og Protura AS.



GANGER ROLF ASA

Note 5 – Rentebærende lån og kreditter

Morselskapet, Ganger Rolf ASA, har rentebærende lån til tilknyttede foretak på tilsammen NOK 127 millioner per 31. mars 2009.

Note 6 – Skatt

I begynnelsen av oktober 2008 mottok Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA varsel om endring av likningen for likningsåret 2006 vedrørende endringer i betingelser i et konvertibelt obligasjonslån til Fred. Olsen Energy ASA. Endringen kan i verste fall medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert selskap. Begge selskap har bestridet endringen.

I begynnelsen av januar 2009 mottok et selskap som nå er innfusjonert i et datterselskap av Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA, varsel om endring av likningen i forbindelse med en restrukturering for likningsårene 1999/2000. Varselet kan i verste fall medføre en betalbar skatt på totalt NOK 110 millioner pluss straffeskatt og renter. Selskapet har bestridet endringen.