GANGER ROLF ASA

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2009

FORELØPIG ÅRSMELDING 2009

Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2009 og for året 2009 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede foretak.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2008 i parentes.

Hovedpunkter 4. kvartal 2009:

(Tall i NOK)

- **Netto resultat etter skatt var NOK 42 millioner (negativt NOK 172 millioner)**
- **Fortjeneste per aksje var NOK 1,25 (negativt NOK 5,02)**
- **Bonheur ASA fullførte i desember en emisjon av et usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner, garantert av Ganger Rolf ASA**
- **Regnskapet inkluderer NOK 69 millioner i reversert skattekostnad som følge av Høyesterettsdom**
- **Foreslått betaling av utbytte med NOK 8,40 per aksje**

Finansiell informasjon

Finansielle nøkkeltall (*tall i NOK millioner unntatt fortjeneste per aksje)*	**4.kv. 09**	**4.kv 08**	**Per 4.kv 09**	**Per 4.kv 08**
Driftsinntekter	4,6	3,6	8,7	4,6
EBITDA	-11,0	-8,4	-33,7	-33,0
EBIT	-11,6	-9,1	-36,1	-35,5
Resultat fra tilknyttede foretak	58,0	-150,5	735,4	311,1
Netto resultat etter skatt	42,2	-172,2	655,9	458,2
Majoritetens andel av netto resultat	42,2	-172,2	655,9	458,2
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	33 853 935	34 324 873	33 853 935	35 164 614
Basis / utvannet resultat per aksje (NOK)	1,25	-5,02	19,37	13,03
Rentebærende gjeld			682,8	75,9

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets kostnader, var negativt med NOK 12 millioner (negativt NOK 9 millioner) i kvartalet. Alle betydelige aksjeposter er konsolidert som tilknyttede foretak. Følgelig er morselskapet et rent holdingselskap.

Nettoresultatet fra tilknyttede foretak, bokført ved bruk av egenkapitalmetoden, i kvartalet var NOK 58 millioner (negativt NOK 151 millioner). Nettoresultatet inkluderer en andel av resultatet fra Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE) med NOK 72 millioner (NOK 169 millioner), Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP) med NOK 1 millioner (negativt NOK 120 millioner) og krysseierskapsbidraget fra Bonheur ASA med NOK 5 millioner (negativt NOK 34 millioner). Cruiseaktivitetene rapporterte et negativt nettoresultat på NOK 10 millioner (negativt NOK 17 millioner). Shippingaktiviteten hadde et negativt resultat på NOK 76 millioner (positivt NOK 1 millioner) og Fred. Olsen Renewables med datterselskaper (FOR) hadde et negativt nettoresultat på NOK 7 millioner (negativt NOK 75 millioner).

Netto finansposter var i kvartalet negativt NOK 15 millioner (negativt NOK 3 millioner). Reduksjonen i netto finansposter skyldes i hovedsak lavere renteinntekter og større disagio sammenlignet med 4. kvartal 2008.

Nettoresultatet før skatt var NOK 32 millioner (negativt NOK 162 millioner) i kvartalet. Nettoresultatet etter estimert skatt i kvartalet var NOK 42 millioner (negativt NOK 172 millioner).

EBIT hittil i år utgjorde negativt NOK 36 millioner (negativt NOK 36 millioner). Netto resultat hittil i år fra tilknyttede selskaper, bokført ved bruk av egenkapitalmetoden, utgjorde NOK 735 millioner (NOK 311 millioner). Netto finansposter hittil i år ble negativt NOK 66 millioner (positivt NOK 256 millioner), og netto resultat etter skatt ble NOK 656 millioner (NOK 458 millioner) hittil i år.

Virksomhetsområder

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

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

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

Offshore boring

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 26,88% i Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE).

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	1 128	2 085	6 600	5 783
EBITDA	530	1 362	3 981	3 337
EBIT	301	1 067	3 044	2 645
Netto resultat	259	620	2 790	2 132

Utdrag fra FOE´s rapport for 4. kvartal 2009 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 3. kvartal 2009 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 4. kvartal 2008.

"Finansiell informasjon (3. kvartal 2009 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 128 millioner (1 490 millioner), en nedgang på 362 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen falt med 324 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikasjonstjenester, etter konserninterne elimineringer, falt med 38 millioner. Fallet i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig lavere utnyttelse av flåten grunnet klassing og oppgradering av Byford Dolphin, Borgsten Dolphin og Borgland Dolphin.

Driftsinntekter for året var 6 600 millioner.

Driftskostnadene for kvartalet var 598 millioner (640 millioner), en nedgang på 42 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen falt med 15 millioner, mens driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikasjonstjenester, ble redusert med 27 millioner.

Driftskostnader for året var 2 619 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 530 millioner (851 millioner).

EBITDA for året var 3 981 millioner.

Avskrivninger utgjorde 238 (241 millioner).

Avskrivninger for året var 973 millioner.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 292 millioner (609 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) for året var 3 008 millioner.

Netto finansielle utgifter var 36 millioner (85 millioner).

Netto finansielle utgifter for året var 180 millioner.

Resultat før skatt var 256 millioner (525 millioner).

Resultat før skatt for året var 2 828 millioner.

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 6 millioner (5 millioner) var 250 millioner (520 millioner).

Nettoresultat etter skatt for året var 2 754 millioner.

Basisresultat per aksje var 3,7 (7,8).

Basisresultat per aksje for året var 41,5.

Styret besluttet å foreslå for Generalforsamlingen i mai 2010 å betale et utbytte på NOK 10,- per aksje.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1 099 millioner (1 422 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 521 millioner (830 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester hadde en omsetning på 30 millioner (68 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 9 millioner (21 millioner).

Markedsutsiktene
Oljeprisen har holdt seg relativt stabil gjennom andre halvdel av 2009 og inn i 2010. Til tross for det lave antall nye slutninger i 2009, sett under ett, ser vi nå økt anbudsaktivitet og forespørsler i boremarkedene."

Flytende produksjon

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	212	132	713	450
EBITDA	97	48	313	165
EBIT	39	-113	66	-53
Netto resultat	2	-240	-11	-224

Utdrag fra FOP´s rapport for 4. kvartal 2009.
Sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2008 er nedenfor satt i parentes.

"Finansiell informasjon
Driftsinntektene i kvartalet var USD 28,0 millioner (USD 19,3 millioner) eksklusive en kapitalgevinst på USD 6,6 millioner fra salget av FSO Knock Nevis. EBITDA var USD 14,3 millioner (USD 6,4 millioner). Driftsinntektene var for hele året USD 115,0 millioner inklusive kapitalgevinster på USD 7,9 millioner fra Knock Taggart og Knock Nevis (USD 80,9 millioner) med en EBITDA på USD 50,7 millioner (USD 30,7 millioner).

Etter avskrivninger på USD 10,3 millioner (USD 27,1 millioner inklusive USD 22,4 millioner verdiforringelse for Knock Taggart og Knock Nevis) ble 4. kvartals driftsresultat (EBIT) USD 4,0 millioner (negativt USD 20,7 millioner). For året var EBIT USD 10,9 millioner (negativt USD 8,0 millioner).

Netto finansutgifter var USD 2,2 millioner (USD 22,2 millioner) for 4. kvartal. For hele året var netto finansutgifter USD 7,4 millioner (USD 29,8 millioner inklusive USD 6,5 millioner urealisert valutatap og USD 16,6 millioner tap på andre finansielle investeringer).

Kvartalsresultatet før skatt var USD 1,8 millioner (negativt USD 42,9 millioner) og årsresultatet USD 3,5 millioner (negativt USD 37,8 millioner). Etter skatt var resultatet henholdsvis USD 0,3 millioner (negativt USD 43,1 millioner) og negativt USD 2,0 millioner (negativt USD 39,4 millioner).

Selskapet har endret sine regnskapsprinsipper når det gjelder behandlingen av lokal kildeskatt for de enkelte enheters kontrakter, kfr. note 2 for videre klargjøring.

Markedsutsikter
Leiemarkedet for FPSO har bedret seg betydelig i løpet av 4. kvartal 2009 og overgår våre forventninger beskrevet i rapporten for 3. kvartal. Til sammen seks nye leiekontrakter ble tildelt, inkludert tre nye konverteringer og to omplasseringer. Dette er det høyeste antall tildelte kontrakter i ett kvartal siden 2006.

Antall formelle forespørsler – den beste ledende indikator for prospektflyt – er opp i alle markedssegmenter unntatt små til middels FPSOer i Afrika. Dette siste segmentet holdes stadig igjen av mangel på finansieringsmuligheter tilgjengelige for det store antall deltakere i dette segmentet. Tendensen er imidlertid at de fleste prosjektene som realiseres er middels til store FPSO prosjekter. Av ovenstående fremgår klart at stram finansiering og risikoaversjon stadig preger markedet og sannsynligvis vil fortsette å gjøre det i den nærmeste fremtid.

På tross av det reduserte antall FPSO kontrahenter og det faktum at de største deltakerne har forbedret sin ordrebeholdning, ventes det å være tilstrekkelig kapasitet til å møte etterspørselen i markedet i den nærmeste fremtid. Antall ubeskjeftigede FPSOer øker imidlertid og problemene med å sikre fornyet beskjeftigelse for mange av de eldre enhetene (passer for mindre prosjekter) vil trolig føre til at flere enheter blir utrangert – tre ble utrangert i 2009. Vi er forsiktige når det gjelder utsiktene for hele 2010."

Fornybar energi

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	69	101	268	285
EBITDA	28	66	145	168
EBIT	5	38	31	65
Netto resultat	-14	-147	-44	-173

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

FOR hadde driftsinntekter på NOK 69 millioner (NOK 101 millioner) i kvartalet. Produksjonen avtok i kvartalet, fra 141 GWh til 108 GWh og reflekterer mindre vind sammenlignet med samme kvartal året før. EBITDA var NOK 28 millioner (NOK 66 millioner). Netto resultat var negativt NOK 14 millioner (negativt NOK 147 millioner) inkludert urealisert gevinst på rentebytteavtaler NOK 10 millioner (negativt NOK 167 millioner) og urealisert valutagevinst på NOK 1 million (tap på NOK 13 millioner).

For året var driftsinntektene NOK 268 millioner (NOK 285 millioner). Produksjonen økte fra 413 GWh til 428 GWh. Produksjonsøkningen reflekterer i hovedsak mer vind i 2009 enn i 2008, mens nedgangen i inntekter reflekterer kursen på GBP mot NOK. EBITDA var NOK 145 millioner (NOK 168 millioner), mens netto resultat var negativt NOK 18 millioner (tap på NOK 174 millioner).

Byggearbeidene på Crystal Rig II går etter planen og vindkraftanlegget ventes å komme i full drift i midten av 2010. Prosjektets første produksjon fant sted i januar 2010. Både Mid Hill (75 MW) og

Windy Standard II (45 MW) er godkjent, men byggingen av sistnevnte er utsatt i påvente av sikker nettilknytning. Codling offshore Irland (ca. 1000 MW) er også godkjent, men det avventes fremdeles nettilknytning. Rothes II (45 MW) ble godkjent i januar 2010. Et annet utviklingsprosjekt, Gravdal i Norge (90 MW) ble godkjent i desember 2009.

Cruise

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	363	456	1 750	1 728
EBITDA	27	30	210	64
EBIT	-19	-23	13	-110
Netto resultat	-21	-35	-144	-181

FOCL eier og driver fire cruiseskip ved slutten av 2009: MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca og MS Balmoral. MS Black Prince ble solgt i kvartalet, og de nye eierne overtok skipet den 5. November 2009.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 363 millioner (NOK 456 millioner) og for året NOK 1 750 millioner (NOK 1 728 millioner). EBITDA var i kvartalet NOK 27 millioner (NOK 30 millioner). Det er sterk konkurranse innen cruisemarkedet i Storbritannia noe som har medført redusert fortjeneste per passasjer, men det er nå tegn til bedring. Sammenligningen med forrige år er påvirket av at Black Watch gjennomførte et 12 døgns opphold i tørrdokk i desember og av salget av Black Prince. Antall cruisedager i drift var 371 i kvartalet, sammenlignet med 450 i 4. kvartal 2008. Inntektsreduksjonen ble i stor grad oppveid av lavere driftskostnader grunnet lavere priser for drivstoff.

EBITDA for året var NOK 210 millioner (NOK 64 millioner). EBIT var 13 millioner (negativt NOK 110 millioner) og netto resultat var negativt NOK 144 millioner (negativt NOK 181 millioner).

Shipping

Shippingaktivitetene besto ved årsslutt 2009 av tankskipet "Knock Sheen", to Suezmax tankskip under bygging, fire AHTS (Anchor Handling Tug Supply), kjøleskip delvis eiet og driftet, ett containerskip samt en 63% eierandel i Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for transport og installasjon av offshore vindturbiner.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	119	24	387	69
EBITDA	-12	12	23	39
EBIT	-168	2	-225	4
Netto resultat	-151	1	-253	22

Suezmax tankskipet Knock Sheen ble tilbakelevert fra sitt tre års charter tidlig i desember 2009 og er blitt befraktet på et 12 måneders T/C til USD 15.000 per dag pluss en resultatdeling. Knock Sheen har ikke hatt noen nedtid i 2009. På grunn av nedgangen i markedsverdiene for tankskip, ble bokført verdi av Knock Sheen nedskrevet med USD 15 millioner i desember.

EBITDA var negativt i kvartalet med NOK 12 millioner (positivt NOK 12 millioner), mens netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 151 millioner (positivt NOK 1 million). For året var driftsinntektene NOK 387 millioner (NOK 69 millioner), mens EBITDA var NOK 23 millioner (NOK 39 millioner). Resultatet etter skatt var negativt NOK 253 millioner (NOK 22 millioner).

Oceanling Ltd har drevet flåten av AHTS-fartøy, kjøleskip og containerskipet. Ved årsslutt var 99,63% av Oceanlink Ltd inkludert i konsernet, etter et oppkjøpstilbud til minoritetsaksjonærene løpet av august/september. En prosess for tvangsovertagelse av de utestående aksjene er igangsatt.

Ett av AHTS-fartøyene var på en delt tidsbefraktningskontrakt med Kystvakten for 1. og 4. kvartal 2009, Fartøyet var i tørrdokk i april og opererte i det relativt svake spotmarkedet i Nordsjøen i sommermånedene. Kontrakten med Kystvakten er utvidet til hele året 2010. Som tidligere rapportert, ble et annet fartøy holdt tilbake i Venezuela i 4. kvartal 2008. På tross av avgjørelser i selskapets favør i det venezuelanske rettsystemet, er de nødvendige frigivelsesdokumentene for å kunne ta fartøyet ut av Venezuela, stadig ikke utstedt. Det har også vært forsinkelser relatert til en større oppgradering av et fartøy i Brasil. Siden sent i desember har fartøyet vært i det brasilianske spotmarkedet. Det fjerde AHTS-fartøyet var inntil august på en 500 dagers tidsbefraktning i Syd-Afrika.

Tidlig i mai 2009 ble et 1984-bygget kjøleskip på 235.000 kubikkfot "Nova Australia" levert på totalbefraktning til koreanske operatører etter en avbetalingsplan over maksimalt tre år til betingelser tilsvarende en salgspris på USD 4,25 millioner. Fem av skipene er beskjeftiget i Seatrade kjøleskipspool. De andre ni fartøyene, som konsernet har minoritetsinteresser i, er på langsiktig befraktning med kjøpsopsjoner til koreanske operatører.

Det 1985-bygde containerskipet "Santos" på 1100 teu var på en 14-måneders tidsbefraktning til slutten av august. Kontrakten ble deretter forlenget to ganger for til sammen ca. fem måneder til reduserte rater.

Fred. Olsen Windcarrier AS

Selskapet har i løpet av kvartalet vært beskjeftiget med å fullføre design og tekniske spesifikasjoner for et skip for montering av vindmøller til havs. Konsernets eierandel i Windcarrier AS var i 2009 62,5%, men ble i januar 2010 økt til 100%. Navnet er blitt endret til Fred. Olsen Windcarrier AS.

Den 9. Februar 2010 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS avtale med Lamprell Energy Ltd. for bygging av to transport- og monteringsfartøy for vindturbiner til havs med opsjon for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget ved Jebel Ali verftet i Dubai med avtale om leveringer i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012. Kontraktssummen er ca. USD 160 millioner per fartøy.

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 yter støttetjenester til konsernrelaterte aktiviteter.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer sammen med Ganger Rolf ASA består i hovedsak av en eierandel på 35,59% i NHST Media Group AS, 52,86% i GenoMar AS, 12,6% i IT Fornebu Holding AS, samt 100% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS.

NHST Media Group AS
Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA eide til sammen 32,6% av NHST Media Group AS ved begynnelsen av 2009. Gjennom kjøp av aksjer fra øvrige aksjonærer i mars og deltakelse i en aksjeemisjon i mai har Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA økt sin samlede aksjebeholdning til 35,59% i løpet av året.

I kvartalet var inntektene NOK 267 millioner (NOK 276 millioner). Dette tilsvarer en nedgang på ca. 3% for kvartalet. For hele året var inntektene ned med 6% tilsvarende NOK 1 015 millioner. Markedsandelen og antall solgte eksemplarer har vært relativt stabilt i løpet av året for de fleste publikasjonene, med en netto økning av de totale salgsinntektene.

Resultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet var negativt med NOK 5 millioner (negativt NOK 33 millioner). Netto resultat etter skatt var negativt med NOK 7 millioner (negativt NOK 34 millioner). Netto resultat for hele året var et tap på NOK 41 millioner (negativt NOK 11 millioner).

GenoMar AS
GenoMar-konsernets driftsinntekter i 4. kvartal var NOK 4 millioner (NOK 8 millioner). Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak opphør av den kommersielle tilapia-yngel virksomheten på Filippinene og mindre salgsvolum i Kina forårsaket av en streng kaldfront som rammet syd i Guangdong-provinsen tidlig i november. Værsituasjonen i Kina påvirket salget i november og desember i betydelig grad.

Trapia Malaysia driver nå for fullt i 40 merder i to forskjellige moduler. Bearbeidingsfabrikken er i gang og Trapia har nå igangsatt eksport.

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

Det konsoliderte resultat for 4. kvartal 2009 viser et overskudd på ca. NOK 8 millioner (NOK 19 millioner). I 4. kvartal 2009 var det en salgsgevinst på NOK 5 millioner, mot en salgsgevinst på ca. NOK 23 millioner i 4. kvartal 2008. Det konsoliderte resultat for 2009 viser et overskudd på NOK 7 millioner (NOK 27 millioner). I 2009 var det en salgsgevinst på NOK 14,5 millioner sammenlignet med en salgsgevinst på NOK 23 millioner i 2008. Justert for salgsgevinster på salg av aksjer og tomtearealer var netto resultat i 2009 negativt NOK 8 millioner (NOK 4 millioner).

Annen informasjon

Begivenheter etter 31. Desember 2009
Den 9. Februar gjorde Fred. Olsen Windcarrier AS, som er indirekte eiet 50/50 av Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA, avtaler med Lamprell Energy Ltd. for bygging av to transport- og installasjonsfartøy for offshore vindturbiner med opsjon for ytterligere to fartøy. Fartøyene vil bli bygget ved Jebel Alis verft i Dubai med avtalte leveranser i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012.

Kontraktsprisen er ca. USD 160 millioner per fartøy.

Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at skattegjelden pålagt tonnasjebeskattede selskap ved lovendringen i 2007, var grunnlovsstridig på grunn av den tilbakevirkende effekt av lovendringen. Basert på Høyesteretts beslutning, har et tilknyttet selskap av Ganger Rolf ASA reversert tidligere kostnadsført skattekostnad bokført i 2007. Effekten er en skatteinntekt på NOK 113 millioner, som er inntektsført i 2009- regnskapet. Netto effekt av skatteinntekten for Ganger Rolf ASA utgjør NOK 69 millioner.

Regnskapsmessig behandling av øvrige finansielle konsekvenser vedrørende ovennevnte Høyesterettsdom avhenger av ytterligere avklaring fra Finansdepartementet.

Utbytte / Ordinær generalforsamling
I forbindelse med ordinær generalforsamling i 2010 vil styret foreslå utbetaling av et utbytte på NOK 8,40 per aksje.

Den ordinære generalforsamlingen er planlagt avholdt torsdag 27. mai 2010.

GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT	KONSERN Okt-des 2009	Okt-des 2008	Jan-des 2009	Jan-des 2008
Driftsinntekter	4,6	3,6	8,7	4,6
Driftskostnader	-15,6	-12,0	-42,4	-37,6
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	**-11,0**	**-8,4**	**-33,7**	**-33,0**
Avskrivninger	-0,6	-0,6	-2,4	-2,5
Driftsresultat (EBIT)	**-11,6**	**-9,1**	**-36,1**	**-35,5**
Resultatandel fra tilknyttede foretak	58,0	-150,5	735,4	311,1
Resultat før finansposter	46,4	-159,6	699,3	275,6
Finansinntekter	5,6	48,9	40,7	340,1
Finanskostnader	-20,5	-51,5	-106,2	-84,1
Netto finansposter	-14,9	-2,6	-65,5	256,0
Resultat før skatt (EBT)	**31,5**	**-162,2**	**633,8**	**531,6**
Estimert skattekostnad	10,7	-10,0	22,1	-73,4
Netto resultat etter beregnet skatt	**42,2**	**-172,2**	**655,9**	**458,2**
Herav minoritetsinteresser	-	-	-	-
Herav majoritetsinteresser	42,2	-172,2	655,9	458,2
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,25	-5,02	19,37	13,03
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	1,25	-5,02	19,37	13,03

GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert **KONSERN**

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV ØVRIGE RESULTATELEMENTER

	Jan-des 2009	Jan-des 2008
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-520,7	548,3
- Overført til resultatregnskap	0,0	3,1
Endring i sikringsreserve:		
- Direkte mot egenkapital	-0,6	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-63,1	-125,4
- Overført til resultatregnskap	8,7	31,3
Utvanningseffekter (-) / -innvanningseffekter tilknyttede foretak	0,0	12,3
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Bonheur	-87,4	132,3
Korreksjonsskatt	-31,2	0,0
Andre endringer direkte mot egenkapital	3,3	37,9
Sum innregnet inntekt og kostnad	**-691,1**	**639,8**
Periodens resultat	**655,9**	**458,2**
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	**-35,2**	**1 098,0**
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	-35,2	1 098,0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	**-35,2**	**1 098,0**

(NOK millioner) - Urevidert **KONSERN**

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

	31.12.2009	31.12.2008
Utsatt skattefordel	14,3	11,7
Eiendom, anlegg og utstyr	37,6	38,1
Investeringer i tilknyttede foretak	4 038,7	4 355,4
Andre finansielle anleggsmidler	433,6	578,5
Anleggsmidler	**4 524,2**	**4 983,7**
Kundefordringer og andre fordringer	21,0	94,8
Kontanter og kontantekvivalenter	1 134,4	609,0
Omløpsmidler	**1 155,4**	**703,8**
Sum eiendeler	**5 679,6**	**5 687,5**
Aksjekapital	42,3	45,4
Egne aksjer	0,0	-3,0
Overkursfond	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	4 770,7	5 079,0
Egenkapital	**4 839,0**	**5 147,2**
Langsiktige rentebærende forpliktelser	682,8	75,9
Andre langsiktige forpliktelser	107,1	96,2
Langsiktige forpliktelser	**789,9**	**172,1**
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0,0	0,0
Andre kortsiktige forpliktelser	50,7	368,1
Kortsiktige forpliktelser	**50,7**	**368,1**
Sum egenkapital og forpliktelser	**5 679,6**	**5 687,5**

Oslo, 18. februar 2010
Styret

GANGER ROLF ASA

CONSOLIDATED

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK millioner) - urevidert

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Omregnings-differanser	Sikringsreserve	Virkelig verdi reserve	Opptjent egenkapital	Sum
Balanse per 1. januar 2008	45,4	-0,5	25,9	-494,5	0,0	177,7	5 513,3	5 267,2
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	0,0	551,4	0,0	-94,1	640,7	1 098,0
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-862,2	-862,2
Kjøp av aksjer i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-21,6	-21,6
Kjøp av egne aksjer	0,0	-2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-331,7	-334,2
Balanse per 31. desember 2008	**45,4**	**-3,0**	**25,9**	**56,9**	**0,0**	**83,6**	**4 938,5**	**5 147,2**
Balanse per 1. januar 2009	45,4	-3,0	25,9	56,9	0,0	83,6	4 938,5	5 147,2
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	0,0	-520,7	-0,6	-54,5	540,7	-35,2
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-284,4	-284,4
Endring av egenkapital i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,3	11,3
Sletting av egne aksjer	-3,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Balanse per 31. desember 2009	**42,3**	**0,0**	**25,9**	**-463,8**	**-0,6**	**29,1**	**5 206,1**	**4 839,0**

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utstedt	33 853 935
Antall egne aksjer	0

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

(NOK millioner) - urevidert	Jan-des 2009	Jan-des 2008
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	655,9	458,2
Justering for:		
Avskrivninger	2,4	2,5
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	0,9	-12,8
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-735,4	-311,1
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-0,8	-205,7
Skattekostnad	-22,1	73,4
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-99,1	4,5
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	3,4	-2,4
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-2,5	-15,6
Kontantstrøm fra drift	-98,2	-13,4
Betalte renter	-2,0	-0,5
Betalt skatt	-79,8	0,0
Net cash from operating activities	**-180,0**	**-13,9**
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	168,0	339,8
Renter og utbytte mottatt	575,2	774,2
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-118,1	96,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**625,1**	**1 210,9**
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kjøp av egne aksjer	0,0	-334,2
Opptak av lån	608,5	78,2
Nedbetaling av lån	-0,2	-0,2
Utbetaling av utbytte	-528,1	-976,9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**80,2**	**-1 233,0**
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	525,4	-36,1
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	609,0	645,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	**1 134,4**	**609,0**

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2009 omfatter Ganger Rolf ASA med datterselskaper (”konsernet”) samt konsernets eierandeler i tilknyttede foretak. Kvartalsregnskapene for 2009 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 2009. Delårsregnskapet for 4. kvartal 2009 ble fastsatt av selskapets styre 15. februar 2010.

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. desember 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 - Estimater

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

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene med unntak for skatteberegningen, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2008. Det knytter seg usikkerhet til estimatene som er anvendt ved skatteberegningen vedrørende rederibeskatningen etter Høyesteretts avgjørelse av den 12. februar 2010. For mer informasjon, se note 7.

Note 4 - Virksomhetsområder
(NOK millioner)

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskaps-messig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	4	5	4
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-16	-12	-16	-12
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11	-8	-11	-8
Avskrivninger / Nedskrivninger	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	-12	-9	-12	-9

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08
Driftsinntekter	303	561	106	66	35	50	181	228	59	12	18	8	703	926
Driftskostnader	-161	-195	-58	-42	-21	-17	-168	-213	-65	-6	-29	-19	-502	-492
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	142	366	49	24	14	33	13	15	-6	6	-11	-10	201	434
Avskrivninger / Nedskrivninger	-59	-77	-29	-81	-12	-15	-23	-26	-78	-5	-1	-4	-201	-209
Driftsresultat (EBIT)	83	289	20	-57	2	18	-9	-11	-84	1	-12	-14	0	225

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskaps-messig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskap	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9	5	9	5
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-42	-38	-42	-38
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-34	-33	-34	-33
Avskrivninger / Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2	-2	-2
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-36	-36	-36	-36

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08
Driftsinntekter	1 774	1 549	356	225	134	143	875	864	194	64	64	47	3 397	2 891
Driftskostnader	-704	-656	-200	-142	-61	-58	-770	-832	-182	-41	-80	-61	-1 998	-1 791
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 070	894	156	82	73	84	105	32	11	22	-16	-14	1 399	1 100
Avskrivninger / Nedskrivninger	-244	-177	-123	-109	-57	-53	-98	-87	-124	-18	10	-6	-636	-450
Driftsresultat (EBIT)	827	717	33	-27	15	31	7	-55	-113	4	-6	-20	763	651

Regnskapsmessig fullkonsoliderte foretak

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

Regnskapsmessig tilknyttede foretak

Offshore boring
Fred Olsen Energy ASA.

Flytende produksjon
Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi
Fred. Olsen Renewables AS og Protura AS (solgt i 4. kvartal 2009).

Cruise
Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.

Shippingvirksomhet
Tank: First Olsen Ltd – Tank
Shippingvirksomhet: First Olsen Ltd – Shippingvirksomhet, Comarit SA (til og med 2. kvartal 2008) og Fred. Olsen Windcarrier AS (fra 3. kvartal 2008).

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

Note 5 – Rentebærende lån og kreditter

Morselskapet, Ganger Rolf ASA, har rentebærende lån til tilknyttede foretak på til sammen NOK 189 millioner per 31. desember 2009.

Den 11. desember 2009 fullførte Bonheur ASA plasseringen av et fem års usikret obligasjonslån på totalt NOK 1.000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Oppgjørsdato er 15. desember 2009 og forfallsdato 15. desember 2014.

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 medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert selskap. Begge selskaper har bestridt 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 for 1999 i forbindelse med en restrukturering for likningsårene 1999/2000. Varselet kan medføre en betalbar skatt på totalt NOK 112 millioner inkludert straffeskatt og renter. Selskapet har bestridt endringen.

Note 7 – Hendelser etter 31. desember 2009

Den 9. februar inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS, som er indirekte eiet 50/50 av Bonheur ASA and Ganger Rolf ASA, avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsskip for offshore vindmøller med opsjon for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget på Jebel Ali yard i Dubai med avtalt levering i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012.

Kontraktsprisen er ca. USD 160 millioner per skip.

Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at skattegjelden pålagt tonnasjebeskattede selskap ved lovendringen i 2007 var grunnlovsstridig på grunn av den tilbakevirkende effekt av lovendringen. Basert på Høyesteretts beslutning, har et tilknyttet foretak av Bonheur ASA reversert tidligere kostnadsført skattekostnad bokført i 2007. Effekten er en skatteinntekt på NOK 113 millioner, inntektsført i 2009- regnskapet. Netto effekt av skatteinntekten for Ganger Rolf ASA utgjør NOK 69 millioner.

Regnskapsmessig behandling av øvrige finansielle konsekvenser vedrørende ovennevnte avhenger av ytterligere avklaring fra Finansdepartementet.