



## GANGER ROLF ASA

### RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2010

Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede foretak.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2009 i parentes.

*Hovedpunkter 1. kvartal 2010:*

***(1. kvartal 2009 i parentes)***

- o Nettoresultatet etter skatt var NOK 17,8 millioner (NOK 262,4 millioner)
- o Fortjeneste per aksje var NOK 0,5 (NOK 7,8)
- o Foreslått betaling av utbytte med NOK 8,40 per aksje



## GANGER ROLF ASA

### Finansiell informasjon

| Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt resultat per aksje) | 1.kv. 10   | 1.kv. 09   | 2009       |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Driftsinntekter                                                          | 2,0        | 1,3        | 8,7        |
| EBITDA                                                                   | -8,9       | -9,3       | -33,7      |
| EBIT                                                                     | -9,5       | -9,9       | -36,1      |
| Resultatandel fra tilknyttede foretak                                    | 24,0       | 292,4      | 732,2      |
| Netto resultat etter skatt                                               | 17,8       | 262,4      | 652,7      |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer                                 | 33 853 935 | 33 853 935 | 33 853 935 |
| Basis / utvannet resultat per aksje                                      | 0,5        | 7,8        | 19,3       |
| Rentebærende gjeld                                                       | 684,6      | 127,0      | 682,8      |

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets administrative kostnader, var negativt med NOK 10 millioner (negativt 10 millioner) i kvartalet. Alle aksjeposter av betydning er konsolidert som tilknyttede foretak. Morselskapet fremstår følgelig som et rent holdingselskap.

Netto resultat fra tilknyttede foretak, som er bokført ved anvendelse av egenkapitalmetoden, var NOK 24 millioner (NOK 292 millioner) i kvartalet. Netto resultat omfatter eierandeler av resultatene i Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE) med NOK 83 millioner (NOK 304 millioner), Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP) med negativt NOK 8 millioner (negativt NOK 8 millioner) og krysseierskapsbidraget fra Bonheur som beløper seg til NOK 3 millioner (NOK 45 millioner). I løpet av kvartalet var 4 rigger av kontrakt, hvorav to på grunn av klassing. Andelen av netto resultat fra cruisevirksomheten var negativ med NOK 24 millioner (negativ 43 millioner), netto resultat fra virksomhetsområdet Shipping var negativt med NOK 20 millioner (negativt NOK 16 millioner) og netto resultat fra Fred. Olsen Renewables med datterselskaper (FOR) var negativt med NOK 23 millioner (positivt NOK 4 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var positivt med NOK 1 million (negativt NOK 29 millioner). Deler av forbedringen i netto finansposter skyldes en netto valutagevinst på NOK 5 millioner i kvartalet sammenlignet med et netto valutatap på NOK 17 millioner i 1. kvartal 2009.

Netto resultat i kvartalet før skatt var NOK 16 millioner (NOK 253 millioner). Netto resultat etter estimert skatt var NOK 18 millioner (NOK 262 millioner) i kvartalet.

### Virksomhetsområder

Konsernets resultater for de enkelte virksomhetsområdene fremgår av Note 5.

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 eliminerings er tallene ikke nødvendigvis identiske med de enkelte selskaperes individuelle regnskaper.**



## GANGER ROLF ASA

### Offshore boring

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

| (Tall i NOK millioner) | 1 kv. 10 | 1 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter        | 1 197    | 2 109    |
| EBITDA                 | 626      | 1 451    |
| EBIT                   | 399      | 1 208    |
| Netto resultat         | 302      | 1 123    |

Utdrag fra FOEs rapport for 1. kvartal 2010 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

**Bemerk at FOE viser 4. kvartal 2009 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 1. kvartal 2009.**

#### "FINANSIELL INFORMASJON (4. kvartal 2009 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 196,5 millioner (1 127,9 millioner), en økning på 68,6 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen var 1 174,4 millioner (1 098,6 millioner), en økning på 75,8 millioner. Inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 22,1 millioner (29,6 millioner), en nedgang på 7,5 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig påbegynnelse av ny kontrakt for Borgland Dolphin med høyere dagrate, delvis redusert av 25 dager nedetid for Blackford Dolphin, og Borgholm Dolphin som har vært uten kontrakt hele kvartalet.

Driftskostnadene var 570,7 millioner (598,2 millioner), en nedgang på 27,5 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en nedgang på 37,0 millioner, delvis redusert av en økning innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester med 9,2 millioner. Nedgangen i driftskostnader innen boredivisjonen er i hovedsak grunnet lavere driftskostnader på enheter som ikke har vært i drift, samt generelt lavere reparasjons- og vedlikeholdskostnader i første kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 625,8 millioner (529,7 millioner). EBITDA innen boredivisjonen økte med 112,8 million til 633,4 millioner (520,6 millioner), og EBITDA innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester falt med 16,7 millioner til minus 7,6 millioner (positiv 9,1 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 236,0 millioner (237,5 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 389,8 millioner (292,2 millioner).

Netto finansielle utgifter var på 83,8 millioner (35,9 millioner).

Resultat før skatt var 306,0 millioner (256,3 millioner).

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 12,6 millioner (6,3 millioner), var 293,4 millioner (250,0 millioner).

Resultat per aksje var 4,4 (3,7). "



## 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. 10 | 1 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter        | 162      | 144      |
| EBITDA                 | 67       | 49       |
| EBIT                   | 20       | -7       |
| Netto resultat         | -16      | -16      |

Utdrag fra FOPs rapport for 1. kvartal 2010.

#### "Finansiell informasjon

Driftsinntektene i kvartalet var USD 27,7 millioner (USD 20,9 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 11,5 millioner (USD 7,2 millioner).

Etter avskrivninger med USD 8,2 millioner (USD 8,2 millioner) var driftsresultatet (EBIT) for 1. kvartal USD 3,3 millioner (negativt USD 1,0 million).

Netto finansutgifter var USD 3,9 millioner (USD 1,1 million), inkludert USD 1,2 million urealisert valutatap og en verdsetting til markedspris av langsiktige rentebytteavtaler.

Resultatet før skatt var negativt USD 0,7 millioner (negativt USD 2,1 millioner). Resultatet etter skatt var negativt USD 2,9 millioner (negativt USD 2,4 millioner).

#### Markedsutsiktene

Utsiktene for året 2010 som helhet er fortsatt forsiktig optimistisk.

Etter at reserven av forsinkede prosjekter førte til en konsentrasjon av slutninger sent i 2009, er få nye slutninger gjort i løpet av 1. kvartal 2010. Antall forespørsler fortsatte å øke utover i kvartalet, men lå stadig under nivået før finanskrisen 2008. Mellomstore til store prosjekter foretrekkes stadig av de nasjonale oljeselskapene, de større uavhengige selskapene og de store oljeselskapene, som alle har tilgang til finansiering. Asia og Brasil er de mest aktive markedene.

Med færre FPSO tilbydere i markedet og med finansieringen som en begrensende faktor for noen kontrahenter, blir konkurransesituasjonen etter hvert gunstigere. Dette motvirkes delvis av en vanskelig tilgang på skip, enheter som er uten oppdrag og enheter som snart avslutter sine kontrakter. Det vil generelt være viktig å iakttå bedre disiplin i tilbudssituasjonen og å inngå kontrakter med en sunnere balanse mellom risiko og avkastning."

### Fornybar energi

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

| (Tall i NOK millioner) | 1 kv. 10 | 1 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter        | 66       | 88       |
| EBITDA                 | 33       | 57       |
| EBIT                   | 10       | 33       |
| Netto resultat         | -47      | 8        |



## GANGER ROLF ASA

Fred. Olsen Renewables (FOR) med datterselskaper eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved slutten av 1. kvartal hadde selskapet 178,7 MW i drift og 138 MW under bygging (Crystal Rig II). I tillegg har FOR en betydelig prosjektportefølje på land og til havs under utvikling i Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 66 millioner (NOK 88 millioner). På grunn av mindre vind sank produksjonen fra 144,5 GWh til 114,4 GWh, sammenlignet med 1. kvartal 2009. EBITDA var NOK 33 millioner (NOK 57 millioner). Netto resultat var negativt med NOK 47 millioner (positivt resultat på NOK 8 millioner) inkludert urealiserte tap på NOK 36 millioner på rentebytteavtaler.

Byggearbeidene på Crystal Rig II ligger per idag noen få uker etter planen på grunn av dårlig vær i Skottland i kvartalet. Anlegget ventes å være i full drift fra 3. kvartal 2010. FOR fikk konsesjon for Gravdal i Norge (90 MW) i desember 2009, men konsesjonen er påklaget. Verkanliden i Sverige (25 MW) mottok sin endelige konsesjon i januar 2010. Rothes II (45 MW) fikk konsesjon i januar 2010. Lista-prosjektet (102 MW) søkte om investeringsstøtte fra Enova i januar 2010.

### 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. 10 | 1 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter        | 404      | 445      |
| EBITDA                 | 38       | -6       |
| EBIT                   | -10      | -55      |
| Netto resultat         | -49      | -87      |

FOCL eier og driver fire cruiseskip, MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca og MS Balmoral.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 404 millioner (NOK 445 millioner). I første kvartal 2009 inkluderte flåten MS Black Prince. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 38 millioner (negativt NOK 6 millioner). Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var negativt med NOK 10 millioner (negativt NOK 55 millioner). Kvartalets netto resultat var negativt med NOK 49 millioner (negativt NOK 87 millioner). Antall passasjerdøgn i kvartalet var

321 784. Gjennomsnittlig netto billettinntekt per dag, var i kvartalet NOK 126, som er 20% høyere enn for tilsvarende periode i fjor. Denne forbedringen i inntjening er oppnådd gjennom økning av antall forhåndsbestillinger i løpet av siste år og gjennom de forbedrede økonomiske forhold.

I løpet av kvartalet har MS Balmoral gjennomført 86 døgn av sitt 106-døgns verdenscruise og MS Black Watch har fullført sitt 73-døgns cruise Syd-Amerika Rundt. MS Braemar har vært basert i Karibien og har gjennomført sitt fly-cruise program, mens MS Boudicca har seilt fra Southampton på tre 13-netters cruise til Kanariøyene, ett 28-døgns cruise til Karibien og ett 22-døgns cruise til det østlige Middelhav.



## GANGER ROLF ASA

### Shipping

Shipping består av tankskipet Knock Sheen eiet gjennom First Olsen Ltd. (FOL, 100% eiet) og eierandelen i Oceanlink Ltd (99,63% eiet i slutten av kvartalet) som opererte 4 AHTS (Anchor Handling Tug Supply) fartøy, 15 kjøleskip, og ett container skip. I tillegg eies en 50% andel i Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for transport og installasjon av vindmøller offshore.

| (Tall i NOK millioner) | 1 kv. 10 | 1 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter        | 71       | 101      |
| EBITDA                 | 8        | 19       |
| EBIT                   | -15      | -14      |
| Netto resultat         | -39      | -31      |

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 71 millioner (NOK 101 millioner) og EBITDA var NOK 8 millioner (NOK 19 millioner). Netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 39 millioner (negativt NOK 31 millioner).

Suezmax tankskipet Knock Sheen var på en 12 måneders tidsbefraktning til USD 15.000 per dag pluss en resultatdeling. Knock Sheen hadde ingen nedetid i løpet av kvartalet.

Oceanlink Ltd. drev flåten bestående av AHTS fartøy, kjøleskip og containerskipet. Containerskipet ble solgt og levert til nye eiere i mars 2010. Ett av de fire AHTS fartøyene er beskjeftiget i norsk farvann for hele året. Et annet AHTS fartøy startet året med en slepekontrakt i Syd/Vest-Afrika. I mars ble fartøyet mobilisert til Brasil til forberedelse for en tre-års kontrakt med Petrobras som begynner i april. Det tredje AHTS fartøyet ble sluppet fri i april 2010 etter å ha vært holdt fast av lokale befraktere/kjøpere i Venezuela siden 2008. Det fjerde AHTS fartøyet har som tidligere meldt vært plaget av tekniske problemer og forsinkelser i forbindelse med reparasjonsarbeider utført i Brasil.

Den gjennomsnittlige inntjeningen for kjøleskipsflåten ligger omtrent 16% lavere enn i tilsvarende periode i 2009.

### Fred. Olsen Windcarrier AS

Den 9. februar 2010 plasserte Fred. Olsen Windcarrier AS en ordre på to installasjonsskip for offshore vindmøller hos Lamprell Energy Ltd., et selskap notert på London-børsen med verftsanlegg i Dubai. Kontraktssummen var på totalt USD 320 millioner for to skip og levering er avtalt for 2. kvartal 2012 og 3. kvartal 2012. Opsjoner eksisterer for ytterligere to skip.

### Ivarans Container Ltda

FOL 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 tjenester til selskapsrelaterte aktiviteter.

### Øvrige investeringer

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 17,64% i NHST Media Group AS, 26,43% i GenoMar AS, 6,3% 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

Konsernet eier 17,64% av NHST Media Group AS.

NHST Media Group oppnådde driftsinntekter på NOK 267 millioner i kvartalet (NOK 247 millioner), en økning på 8% fra samme kvartal i fjor. Markedsandelen har for nesten alle publikasjonene vært stabil eller økende i kvartalet. Den vesentlige endringen har vært økende reklameinntekter for de fleste publikasjonene, særlig for Dagens Næringsliv med mer enn 40% sammenlignet med 1. kvartal 2009.



## GANGER ROLF ASA

Restrukturerings tiltakene som startet i 2008 for å redusere kostnadsnivået, ble iverksatt innen alle deler av konsernet i løpet av 2009. Dette førte til 4% (NOK 13,6 millioner) lavere driftskostnader i 1. kvartal 2010 i sammenligning med 1. kvartal 2009.

EBITDA var NOK 13,3 millioner i kvartalet, sammenlignet med negativt NOK 21,0 millioner i 1. kvartal 2009. Resultat før skatt var NOK 3,6 millioner (negativt NOK 34,2 millioner).

### **GenoMar AS**

GenoMar-konsernets driftsinntekter i 1. kvartal 2010 var NOK 8,5 millioner (NOK 8,4 millioner). Salget fra den integrerte matfiskproduksjonen i Malaysia representerer ca. 50% av inntektene. Den installerte kapasiteten for produksjon i Malaysia ligger i dag på rundt 5.000 tonn per år. Den første eksportleveransen av Trapia til det nordamerikanske marked ble sendt i januar og eksport til EU ventes å komme i gang i løpet av 3. kvartal 2010.

### **IT Fornebu Holding AS (ITFH)**

Terminalbygningen på 38.000 m<sup>2</sup> og de andre bygningene er fullt utleid. Det er bare noen få arealer tilgjengelig i den tidligere administrasjonsbygningen til SAS.

Kontrakter med kjente IT-relaterte selskaper er tegnet for 81% av det samlede areal i de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på til sammen ca. 28.000 m<sup>2</sup>).

ITFH har inngått kontrakt med Statoil for bygging av sistnevntes regionalkontorbygning på ca. 65.000 m<sup>2</sup> for ferdigstilling i 2012.

## **Annen informasjon**

### **Utbytte / Ordinær generalforsamling**

Når det gjelder ordinær generalforsamling i 2010, vil styret foreslå et utbytte på NOK 8,40 per aksje.

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



## GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

### KONSERN

#### 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)

|                                                                                   | Jan-mar<br>2010 | Jan-mar<br>2009 | Jan-des<br>2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Driftsinntekter                                                                   | 2,0             | 1,3             | 8,7             |
| Driftskostnader                                                                   | -10,9           | -10,6           | -42,4           |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>                                  | <b>-8,9</b>     | <b>-9,3</b>     | <b>-33,7</b>    |
| Avskrivninger                                                                     | -0,6            | -0,6            | -2,4            |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                                                      | <b>-9,5</b>     | <b>-9,9</b>     | <b>-36,1</b>    |
| Resultatandel fra tilknyttede foretak                                             | 24,0            | 292,4           | 732,2           |
| Resultat før finansposter                                                         | 14,5            | 282,6           | 696,1           |
| Finansinntekter                                                                   | 13,5            | 7,5             | 40,7            |
| Finanskostnader                                                                   | -12,5           | -36,8           | -106,2          |
| Netto finansposter                                                                | 1,1             | -29,2           | -65,5           |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                                                   | <b>15,6</b>     | <b>253,3</b>    | <b>630,6</b>    |
| Estimert skattekostnad                                                            | 2,2             | 9,1             | 22,1            |
| <b>Netto resultat etter beregnet skatt</b>                                        | <b>17,8</b>     | <b>262,4</b>    | <b>652,7</b>    |
| Herav minoritetsinteresser                                                        | -               | -               | -               |
| Herav majoritetsinteresser                                                        | 17,8            | 262,4           | 652,7           |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)                                 | 0,5             | 7,8             | 19,3            |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje<br>fra videreførte virksomheter (NOK) | 0,5             | 7,8             | 19,3            |



## GANGER ROLF ASA

### KONSERN

#### KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

(NOK millioner) - urevidert

|                                                                                                               | Jan-mar<br>2010 | Jan-mar<br>2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                     | 17,8            | 262,4           |
| <b>Andre inntekter og kostnader</b>                                                                           |                 |                 |
| Verdiendring for sikringsinstrumenter:                                                                        |                 |                 |
| - Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer                                                | -0,3            | 0,0             |
| Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:                                                            |                 |                 |
| - Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg                                  | 18,0            | -57,0           |
| - Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppstilling | 0,0             | 6,4             |
| Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede foretak                                                          | 79,7            | -161,2          |
| Andre inntekter og kostnader pga krysseie                                                                     | 18,8            | -37,0           |
| Andre inntekter og kostnader i perioden                                                                       | -1,7            | 8,1             |
| Skatt på andre inntekter og kostnader                                                                         | -0,2            | 0,0             |
| <b>Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt</b>                                                    | <b>114,3</b>    | <b>-240,7</b>   |
| <b>Sum totalresultat i perioden</b>                                                                           | <b>132,1</b>    | <b>21,7</b>     |
| <b>Henføres til:</b>                                                                                          |                 |                 |
| Eiere i morselskapet                                                                                          | 132,1           | 21,7            |
| <b>Sum totalresultat i perioden</b>                                                                           | <b>132,1</b>    | <b>21,7</b>     |



## GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - Urevidert

### KONSERN

#### SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

|                                         | 31.03.2010     | 31.03.2009     | 31.12.2009     |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Utsatt skattefordel                     | 17,2           | 16,3           | 14,3           |
| Eiendom, anlegg og utstyr               | 37,4           | 37,8           | 37,6           |
| Investeringer i tilknyttede foretak     | 4 947,9        | 4 475,2        | 4 035,4        |
| Andre finansielle anleggsmidler         | 627,8          | 376,2          | 433,6          |
| <b>Anleggsmidler</b>                    | <b>5 630,3</b> | <b>4 905,6</b> | <b>4 520,9</b> |
| Kundefordringer og andre fordringer     | 41,1           | 15,4           | 21,0           |
| Kontanter og kontantekvivalenter        | 137,7          | 598,8          | 1 134,4        |
| <b>Omløpsmidler</b>                     | <b>178,8</b>   | <b>614,2</b>   | <b>1 155,4</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                    | <b>5 809,1</b> | <b>5 519,7</b> | <b>5 676,3</b> |
| Aksjekapital                            | 42,3           | 45,4           | 42,3           |
| Egne aksjer                             | 0,0            | -3,0           | 0,0            |
| Overkursfond                            | 25,9           | 25,9           | 25,9           |
| Opptjent egenkapital                    | 4 889,5        | 5 126,4        | 4 767,5        |
| <b>Egenkapital</b>                      | <b>4 957,8</b> | <b>5 194,7</b> | <b>4 835,7</b> |
| Langsiktige rentebærende forpliktelser  | 684,6          | 127,0          | 682,8          |
| Andre langsiktige forpliktelser         | 107,8          | 89,2           | 107,1          |
| <b>Langsiktige forpliktelser</b>        | <b>792,4</b>   | <b>216,2</b>   | <b>789,9</b>   |
| Kortsiktige rentebærende forpliktelser  | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Andre kortsiktige forpliktelser         | 58,9           | 108,9          | 50,7           |
| <b>Kortsiktige forpliktelser</b>        | <b>58,9</b>    | <b>108,9</b>   | <b>50,7</b>    |
| <b>Sum egenkapital og forpliktelser</b> | <b>5 809,1</b> | <b>5 519,7</b> | <b>5 676,3</b> |

Oslo, 6. mai 2010  
Styret



# GANGER ROLF ASA

## KONSERN

### Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner) - urevidert

|                                            | Aksjekapital | Egne aksjer | Overkursfond | Omregnings-<br>differanser | Sikringsreserve | Virkelig verdi<br>reserve | Opptjent<br>egenkapital | Sum            |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|----------------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. januar 2009                             | 45,4         | -3,0        | 25,9         | 56,9                       | 0,0             | 82,6                      | 4 939,5                 | 5 147,2        |
| Totalresultat for perioden                 | 0,0          | 0,0         | 0,0          | -160,2                     | 0,0             | -50,5                     | 232,4                   | 21,7           |
| Endring i egenkapital i tilknyttet foretak | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                        | 0,0             | 0,0                       | 25,7                    | 25,7           |
| <b>31. mars 2009</b>                       | <b>45,4</b>  | <b>-3,0</b> | <b>25,9</b>  | <b>-103,4</b>              | <b>0,0</b>      | <b>32,2</b>               | <b>5 197,6</b>          | <b>5 194,7</b> |
| 1. januar 2010                             | 42,3         | 0,0         | 25,9         | -463,9                     | -0,6            | 27,5                      | 5 204,5                 | 4 835,7        |
| Totalresultat for perioden                 | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 69,2                       | -0,3            | 17,8                      | 45,3                    | 132,1          |
| Kjøp av aksjer i tilknyttet foretak        | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                        | 0,0             | 0,0                       | -10,0                   | -10,0          |
| <b>31. mars 2010</b>                       | <b>42,3</b>  | <b>0,0</b>  | <b>25,9</b>  | <b>-394,7</b>              | <b>-0,9</b>     | <b>45,4</b>               | <b>5 239,8</b>          | <b>4 957,8</b> |

#### Aksjekapital og overkurs

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Pålydende per aksje      | NOK 1,25   |
| Antall aksjer utestående | 33 853 935 |
| Antall egne aksjer       | 0          |

#### Omregningsdifferanser

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

#### Sikringsreserve

Denne posten består av den effektive delen av kumulative nettoendringer i virkelig verdi av kontantstrømssikringer relatert til sikrede transaksjoner som foreløpig ikke har funnet sted.

#### Virkelig verdi reserve

Denne posten 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>                                               | <b>Jan-mar<br/>2010</b> | <b>Jan-mar<br/>2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>                                     |                         |                         |
| Netto resultat etter beregnet skatt                                              | 17,8                    | 262,4                   |
| <i>Justering for:</i>                                                            |                         |                         |
| Avskrivninger                                                                    | 0,6                     | 0,6                     |
| Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster         | 3,7                     | 3,2                     |
| Resultatandel fra tilknyttede foretak                                            | -24,0                   | -292,4                  |
| Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer       | 0,0                     | -2,3                    |
| Skattekostnad                                                                    | -2,2                    | -9,1                    |
| Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser | -4,1                    | -37,6                   |
| Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer                     | -20,9                   | 6,1                     |
| Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser                               | 6,1                     | -0,6                    |
| Kontantstrøm fra drift                                                           | -18,9                   | -32,0                   |
| Betalte renter                                                                   | -8,2                    | -0,1                    |
| <b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>                                  | <b>-27,1</b>            | <b>-32,1</b>            |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>                               |                         |                         |
| Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer         | 51,9                    | 168,3                   |
| Renter og utbytte mottatt                                                        | 5,1                     | 59,5                    |
| Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer          | -1 026,6                | -12,0                   |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                            | <b>-969,6</b>           | <b>215,8</b>            |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                              |                         |                         |
| Opptak av lån                                                                    | 0,4                     | 49,9                    |
| Nedbetaling av lån                                                               | -0,4                    | 0,0                     |
| Utbetaling av utbytte                                                            | 0,0                     | -243,7                  |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                           | <b>0,0</b>              | <b>-193,9</b>           |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter                                 | -996,7                  | -10,2                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar                                   | 1 134,4                 | 609,0                   |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars</b>                             | <b>137,7</b>            | <b>598,8</b>            |



## GANGER ROLF ASA

### Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010 omfatter Ganger Rolf ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede foretak. Kvartalsregnskapene for 2009 og konsernets årsregnskap for 2009 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på [www.ganger-rolf.no](http://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 2009 og delårsrapportene utarbeidet i 2009. Delårsregnskapet for 1. kvartal 2010 ble fastsatt av selskapets styre 6. mai 2010.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2009 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 i henhold til norsk regnskapslov og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. mars 2010.

### Note 3 - Estimater

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

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2009. Det knytter seg usikkerhet til estimatene som er anvendt ved skatteberegningen vedrørende rederibeskatningen etter en rettsavgjørelse den 12. februar 2010. For mer informasjon, se note 6 - Skatt.

### Note 4 - Virksomhetsområder

| 1.kvartal                                  | Offshore boring |         | Flytende produksjon |         | Fornybar energi |         | Cruise  |         | Shipping |         | Øvrige investeringer |         | Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper |         |
|--------------------------------------------|-----------------|---------|---------------------|---------|-----------------|---------|---------|---------|----------|---------|----------------------|---------|------------------------------------------------|---------|
| Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper | 1.kv.10         | 1.kv.09 | 1.kv.10             | 1.kv.09 | 1.kv.10         | 1.kv.09 | 1.kv.10 | 1.kv.09 | 1.kv.10  | 1.kv.09 | 1.kv.10              | 1.kv.09 | 1.kv.10                                        | 1.kv.09 |
| Driftsinntekter                            | 0               | 0       | 0                   | 0       | 0               | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 2                    | 1       | 2                                              | 1       |
| Driftskostnader                            | 0               | 0       | 0                   | 0       | 0               | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | -11                  | -11     | -11                                            | -11     |
| Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)  | 0               | 0       | 0                   | 0       | 0               | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | -9                   | -9      | -9                                             | -9      |
| 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                  | -10     | -10                                            | -10     |

| 1.kvartal                                 | Offshore boring |         | Flytende produksjon |         | Fornybar energi |         | Cruise  |         | Shipping |         | Øvrige investeringer |         | Sum tilknyttede foretak |         |
|-------------------------------------------|-----------------|---------|---------------------|---------|-----------------|---------|---------|---------|----------|---------|----------------------|---------|-------------------------|---------|
| Tilknyttede foretak                       | 1.kv.10         | 1.kv.09 | 1.kv.10             | 1.kv.09 | 1.kv.10         | 1.kv.09 | 1.kv.10 | 1.kv.09 | 1.kv.10  | 1.kv.09 | 1.kv.10              | 1.kv.09 | 1.kv.10                 | 1.kv.09 |
| Driftsinntekter                           | 322             | 567     | 81                  | 72      | 33              | 44      | 202     | 222     | 36       | 50      | 10                   | 14      | 684                     | 969     |
| Driftskostnader                           | -153            | -177    | -47                 | -47     | -17             | -15     | -183    | -225    | -32      | -41     | -14                  | -16     | -446                    | -522    |
| Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) | 168             | 390     | 34                  | 25      | 16              | 29      | 19      | -3      | 4        | 9       | -4                   | -3      | 238                     | 447     |
| Avskrivninger                             | -59             | -63     | -24                 | -28     | -11             | -12     | -24     | -25     | -12      | -16     | -1                   | -1      | -130                    | -145    |
| Driftsresultat (EBIT)                     | 109             | 327     | 10                  | -3      | 5               | 16      | -5      | -28     | -8       | -7      | -5                   | -3      | 107                     | 302     |



## GANGER ROLF ASA

### Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

#### **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 (kun 2009).

#### **Cruise**

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.

#### **Shippingvirksomhet**

*Tank:* First Olsen Ltd – Tank

*Shippingvirksomhet:* First Olsen Ltd – Shippingvirksomhet og Fred. Olsen Windcarrier AS.

#### **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.

### **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.

Den 12. februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at overgangsreglene implementert av regjeringen i desember 2007 vedrørende overgangen fra den gamle til den nye tonnasjebeskatningsordningen er i strid med Grunnloven, paragraf 97. Basert på Høyesteretts beslutning, har et tilknyttet foretak av Ganger Rolf 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.