



GANGER ROLF ASA

RAPPORT FOR 3. KVARTAL 2010

Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2010 og per 3. kvartal 2010 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2009 i parentes.

Hovedpunkter 3. kvartal 2010:

(Tall i NOK)

- Netto resultat etter skatt var NOK 170,9 millioner (NOK 61 millioner)
- Fortjeneste per aksje var NOK 5,00 (NOK 1,80)
- Overlevering av det første suezmax tankskipet fra Bohai Shipbuilding Industry

Finansiell informasjon

Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt resultat per aksje)	3Q 10	3Q 09	Per 3Q10	Per 3Q09	2009
Driftsinntekter	3,2	1,5	7,4	4,2	8,7
EBITDA	-6,7	-8,1	-22,6	-22,7	-33,7
EBIT	-7,3	-8,7	-24,4	-24,5	-36,1
Netto resultat etter skatt	170,9	61,0	187,3	613,7	652,7
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	33.853.935	33.853.935	33.853.935	33.853.935	33.853.935
Basis / utvannet resultat per aksje (NOK)	5,0	1,8	5,5	18,1	19,3
Rentebærende gjeld			762,3	187,4	682,8



GANGER ROLF ASA

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets kostnader, var negativt med NOK 7 millioner (negativt NOK 8 millioner). Alle aksjeposter av betydning er konsolidert som tilknyttede selskaper. Morselskapet fremstår følgelig som et rent holdingselskap.

Netto resultat fra tilknyttede selskaper, som er bokført ved anvendelse av egenkapitalmetoden, var NOK 208 millioner (NOK 90 millioner) i kvartalet. Netto resultat omfatter andeler av resultatene i Fred. Olsen Energy ASA (FOE) med NOK 205 millioner (NOK 144 millioner), Fred. Olsen Production ASA (FOP) med NOK 12 millioner (negativt NOK 4 millioner) og krysseierskapsbidraget fra Bonheur ASA på NOK 30 millioner (NOK 11 millioner). Cruisevirksomheten rapporterte et resultat på NOK 19 millioner (5 millioner). First Olsen Ltd. (tank) hadde et negativt netto resultat på NOK 23 millioner (positivt NOK 3 millioner) og Fred. Olsen Renewables AS hadde et negativt netto resultat på NOK 23 millioner (negativt NOK 45 millioner).

Netto finansposter var i kvartalet negativt NOK 39 millioner (negativt NOK 30 millioner).

Netto resultat før skatt var NOK 162 millioner i kvartalet (NOK 52 millioner). Netto resultat etter estimert skatt var NOK 171 millioner (NOK 61 millioner).

EBIT hittil i år var negativt NOK 24 millioner (negativt NOK 25 millioner). Netto resultat fra tilknyttede selskaper, bokført etter egenkapitalmetoden, var NOK 225 millioner (NOK 677 millioner) hittil i år. Netto finansposter hittil i år var negativt NOK 23 millioner (negativt NOK 51 millioner) og netto resultat etter skatt hittil i år var NOK 187 millioner (NOK 614 millioner).

Virksomhetsområder

Konsernets resultater for de enkelte virksomhetsområdene fremgår av 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 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)	3 kv. 10	3 kv. 09	Per 3 kv. 10	Per 3 kv. 09
Driftsinntekter	1 657	1 490	4 488	5 472
EBITDA	1 060	851	2 657	3 452
EBIT	731	618	1 793	2 743
Netto resultat	754	529	1 573	2 531



GANGER ROLF ASA

Utdrag fra FOEs rapport for 3. kvartal 2010 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 2. kvartal 2010 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 3. kvartal 2009.

”FINANSIELL INFORMASJON (2. kvartal 2010 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 656,8 millioner (1 634,4 millioner), en økning på 22,4 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen var 1 645,2 millioner, en økning på 16,8 millioner. Inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 11,6 millioner, en økning på 5,6 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen er hovedsakelig på grunn av at Borgsten Dolphin og Borgny Dolphin har vært i drift gjennom hele kvartalet. Økningen er imidlertid delvis redusert på grunn av at Blackford Dolphin var en måned på verft i Cape Town, Sør-Afrika.

Driftskostnadene var 597,1 millioner (663 millioner), en nedgang på 65,9 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en nedgang på 72,3 millioner, mens driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en økning på 6,4 millioner på grunn av noe høyere aktivitet ved verftet. Nedgangen i driftskostnader innen boredivisjonen er i hovedsak relatert til høyere kostnader i forrige kvartal forbundet med at riggene skulle tilbake i drift etter fem års klassinger.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 1 059,7 millioner (971,4 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 337,6 millioner (317,3 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 722,1 millioner (654,1 millioner).

Netto finansielle utgifter var positiv med 47,7 millioner (135,2 millioner negativ).

Resultat før skatt var 769,8 millioner (518,9 millioner).

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 25,2 millioner (10,8 millioner), var 744,6 millioner (508,1 millioner).

Resultat per aksje var 11,3 (7,7).”



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)	3 kv. 10	3 kv. 09	Per 3 kv. 10	Per 3 kv. 09
Driftsinntekter	186	179	537	500
EBITDA	96	81	256	216
EBIT	47	18	37	27
Netto resultat	24	-8	-63	-14

Utdrag fra FOPs rapport for 3. kvartal 2010.

“Financial information

Comparable figures for the corresponding period in 2009 are in brackets below.

Revenues in the quarter were USD 30.2 million (USD 29.7 million) including a capital gain of USD 1.6 million on the sale of FSO Knock Dee for green scrapping. Impairment on Knock Dee to scrap value was taken in the 2nd quarter as the option to employ Knock Dee on a contract at the Pinauna field offshore Brazil expired without being declared. EBITDA was USD 15.6 million (USD 13.2 million).

After depreciation of USD 8.0 million (USD 10.4 million) the operating profit (EBIT) was USD 7.6 million (USD 2.8 million) for the quarter.

The revenues for the first nine months of 2010 were USD 88.1 million (USD 77.6 million) with an EBITDA of USD 42 million (USD 33.5 million). Year to date EBIT was USD 5.9 million (USD 4.1 million), which includes USD 11.5 million impairment write down on FSO Knock Dee in 2nd quarter and subsequent sale.

Net financial expenses were USD 1.9 million (USD 3.8 million) in 3rd quarter. For the first nine months net financial expenses were USD 10.5 million (USD 5.5 million). Net financial expenses are charged with USD 4.0 million in unrealized marked-to-market revaluation of fixed rate interest swaps and foreign exchange contracts year to date (USD 0.7 million profit). Profit before tax was USD 5.7 million (loss USD 1 million) in the quarter and loss of USD 4.6 million (loss USD 1.4 million) for the first nine months.

Net profit after estimated tax was USD 3.4 million (loss USD 1.5 million) in the quarter and year to date net loss after tax of USD 10.6 million (loss USD 2.3 million). In 4th quarter 2009 the company changed its accounting policy in relation to treatment of withholding taxes, see note 2 for further clarification.

FOP ASA board has today decided to call for an Extraordinary Shareholders Meeting to propose a restructuring of its equity capital by way of transfers from Share Premium Reserves to Free Reserves. The purpose of the proposed restructuring is to improve the financial flexibility of the company.

Market Outlook

The market for FPSOs is continuing to improve with an increasing number of projects to be awarded during the next coming quarters. Projects for West Africa in the mid-range segment are on the horizon, an important market for FOP.

The majority of contracts awarded so far in 2010 have been for turnkey deliveries, high-end leased units or fast-track redeployment of existing units. Competition remains limited, with fewer contractors realistically positioned to bid and finance projects.”



GANGER ROLF ASA

Fornybar energi

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

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 10	3 kv. 09	Per 3 kv. 10	Per 3 kv. 09
Driftsinntekter	115	65	231	199
EBITDA	73	38	127	117
EBIT	26	2	32	26
Netto resultat	-46	-90	-155	-30

Fred. Olsen Renewables med datterselskaper (FOR) eier og driver fire vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Crystal Rig II, Rothes, og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved slutten av 3. kvartal hadde selskapet 316,7 MW i drift. I tillegg har FOR en prosjektportefølje på land og til havs under utvikling i Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter i kvartalet på NOK 115 millioner (NOK 65 millioner). Produksjonen økte fra 98,2 GWh til 169,6 GWh, sammenlignet med samme kvartal ifjor. Økningen skyldes at Crystal Rig II (CR2) kom i full produksjon i juli. Når vi ser bort fra CR2 var produksjonen i kvartalet lavere enn i 3. kvartal 2009 på grunn av mindre vind. EBITDA var NOK 73 millioner (NOK 38 millioner).

Hittil i år hadde FOR driftsinntekter på NOK 231 millioner (NOK 199 millioner). Produksjonen økte i perioden fra 320,2 GWh til 368,6 GWh som følge av at CR2 startet produksjonen i 2010. Produksjonen utenom CR2 var lavere enn i 2009 på grunn av mindre vind i løpet av året. EBITDA var NOK 127 millioner (NOK 117 millioner).

Crystal Rig II begynte full produksjon i juli 2010, ifølge tidsplan og på budsjett. Vindkraftprosjektet på Lista (102 MW) ble i mai tilkjent Enova investeringstilskudd på opptil NOK 388 millioner. Godkjenning av tilskuddet forventes nå fra EFTA Surveillance Authority (ESA).

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)	3 kv. 10	3 kv. 09	Per 3 kv. 10	Per 3 kv. 09
Driftsinntekter	491	491	1 286	1 387
EBITDA	132	119	228	183
EBIT	79	69	76	32
Netto resultat	39	9	-43	-124

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

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 491 millioner (NOK 491 millioner). Sammenligningen med fjoråret er påvirket av salget av MV Black Prince i 4. kvartal 2009, dokkingene i 2010 og lavere kurs for GBP mot NOK. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 132 millioner (NOK 119 millioner). Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var NOK 79 millioner (NOK 69 millioner). Antall passasjerdøgn i kvartalet var i sum 348 301 med forbedret netto billettinntekt per døgn. Denne forbedringen i netto billettinntekt er oppnådd gjennom økning av antall forhåndsbestillinger i løpet av fjoråret og den på grunn av bedret økonomisk situasjon internasjonalt. Høyere drivstoffpriser i kvartalet påvirket resultatet negativt sammenlignet med samme kvartal i fjor.



GANGER ROLF ASA

Shipping

Ved kvartalsslutt består Shipping av eierskapet til de to tankskipene Knock Sheen og Knock Clune som eies gjennom First Olsen Ltd. (FOL, 50% eiet), og av Oceanlink Ltd. (50% eiet) og Fred. Olsen Windcarrier AS (50% eiet), et selskap som utvikler installasjonsfartøy for offshore vindmøller.

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 10	3 kv. 09	Per 3 kv. 10	Per 3 kv. 09
Driftsinntekter	70	64	227	268
EBITDA	-7	-16	-6	35
EBIT	-55	-45	-137	-57
Netto resultat	-82	-58	-159	-102

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 70 millioner (NOK 64 millioner) og EBITDA var negativt NOK 7 millioner (negativt NOK 16 millioner). Nedskrivning og avskrivning utgjorde NOK 44 millioner, hvorav nedskrivninger per 3. kvartal 2010 utgjorde NOK 34 millioner. Netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 82 millioner (negativt NOK 58 millioner).

First Olsen Ltd. hadde i kvartalet 2 suezmax tankskip i drift etter leveringen av nybygget "Knock Clune" (dwt. 163 000) fra skipsverftet Bohai i Kina i juli 2010. I tillegg har suezmax Knock Sheen vært befraktet til USD 15 000 per dag (pluss en resultatdeling). Kontrakten løper ut i januar 2011.

Det første av de to suezmax nybygningene som var videresolgt til Nordic American Tanker Shipping Ltd. ("NAT") ble levert fra verftet, Bohai Shipbuilding Industry, i juli 2010. Kjøperen nektet imidlertid å overta skipet ved levering og ble da av First Olsen Ltd. informert om at dette ble ansett for å være et brudd på hans forpliktelser ifølge kontrakten mellom partene. Knock Clune Pty. Ltd. hevet derfor ovennevnte kontrakt og vil holde NAT ansvarlig for alle og ethvert tap og utgifter i henhold til lov og kontrakt.

Den andre suezmax nybygningen er ventet levert fra skipsverftet i 4. kvartal 2010.

På grunn av finansielle problemer tok Oceanlink i mai initiativet til samtaler med sine finansielle kreditorer for å finne et grunnlag for videre drift. Sent i juni ble det inngått en avtale som gjorde det mulig for selskapet å fortsette driften.

Fra 1. juni driver selskapet 2 AHTS fartøy på totalbefraktning med en kjøpsopsjon/forpliktelse og 4 kjøleskip på totalbefraktning over forskjellige perioder. I tillegg eier selskapet ett kjøleskip. Alle de fem kjøleskipene fortsetter driften innenfor Seatrade-poolen. Ved utgangen av året vil tre av skipene bli tilbakelevert til eierne. De to AHTS fartøyene er på tidsbefraktning, ett i Norge og ett i Brasil.

I oktober fikk et av de to spesialkonstruerte skipene for transport og installasjon av vindmøller til havs under bygging, "Brave Tern", en seks måneders kontrakt med oppstart ved levering fra verftet i juni 2012.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 17,80% i NHST Media Group AS, 30,29% i GenoMar AS, 6,3% i IT Fornebu Holding AS, samt 50% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Travel AS, AS Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell og FO Capital Ltd.

NHST Media Group AS

NHST Media Group AS innbefatter avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream, Europower, Fiskaren, Recharge og Nautisk Forlag.



GANGER ROLF ASA

NHST Media Group hadde inntekter på NOK 261 millioner (NOK 229 millioner) i kvartalet. Inntektsøkningen reflekterer bedre markedsforhold, høyere markedsandeler og initiativer man har tatt. Gruppen skjerper sitt fokus på utviklingen av digitale produkter.

EBITDA var i kvartalet negativt med NOK 4 millioner (negativt NOK 17 millioner) og resultatet etter skatt var negativt NOK 10 millioner (negativt NOK 20 millioner).

Per 3. kvartal var inntektene NOK 814 millioner (NOK 748 millioner), mens EBITDA var positivt med NOK 59 millioner (negativt NOK 12 millioner). Resultatet etter skatt var positivt med NOK 22 millioner (negativt NOK 33 millioner).

GenoMar AS

Driftsinntektene i 3. kvartal 2010 var NOK 9 millioner (NOK 4 millioner). Økte inntekter skyldes i hovedsak driften i Malaysia som ikke hadde startet i den tilsvarende perioden i fjor. Salget i Malaysia bidro med ca. 60% av inntektene i kvartalet, som er lavsesong for salg av settefisk i Kina. Den nylige oversvømmelsen har også påvirket driften negativt.

GenoMar AS gjennomførte i august en aksjeemisjon mot eksisterende aksjeeiere for å sikre finansieringen av overtakelsen og driften av produksjonsanlegget i Malaysia. Til sammen NOK 18 millioner ble fremskaffet fra eksisterende aksjeeiere, hvorav Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA ervervet 87% av de nye aksjene. Dette økte selskapenes samlede eierandel i GenoMar AS til ca. 61%.

Oppbyggingen av virksomheten i Malaysia har vist seg å være mer utfordrende enn antatt og det vil ta lenger tid å oppnå tilfresstillende lønnsomhet.

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

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier hver 6,3% av aksjene i ITFH.

Terminalbygningen på 35.000 m² og de andre bygningene er fullt utleid. Kontrakter med kjente IT-relaterte selskaper er tegnet for 81% av det samlede areal i de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på ca. 28.000 m²). Alle kontrakter i forbindelse med byggeprosjektet for den nye Statoil kontorbygningen på 65 500 m² BTA er underskrevet.

I henhold til leieavtalen kan ca. 2 500 Statoil-ansatte flytte inn i den nye bygningen i løpet av høsten 2012.

Et 50% eiet datterselskap av ITFH har undertegnet en avtale med den nordiske hotellgruppen Scandic, hvor ITFH vil bygge et hotell på Fornebustranda ved siden av den nye kontorbygningen til Statoil. Hotellet vil få en gulvflate på ca. 17 000 m².



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

	Jul-sep 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan-des 2009
Driftsinntekter	3,2	1,5	7,4	4,2	8,7
Driftskostnader	-9,9	-9,6	-30,0	-26,8	-42,4
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-6,7	-8,1	-22,6	-22,7	-33,7
Avskrivninger	-0,7	-0,6	-1,9	-1,8	-2,4
Driftsresultat (EBIT)	-7,3	-8,7	-24,4	-24,5	-36,1
Resultatandel fra tilknyttede foretak	208,2	90,4	225,3	677,4	732,2
Resultat før finansposter	200,9	81,7	200,8	652,9	696,1
Finansinntekter	-16,2	8,1	25,4	35,1	40,7
Finanskostnader	-22,5	-37,9	-48,3	-85,7	-106,2
Netto finansposter	-38,8	-29,8	-22,9	-50,6	-65,5
Resultat før skatt (EBT)	162,2	52,0	177,9	602,3	630,6
Estimert skattekostnad	8,7	9,1	9,4	11,4	22,1
Netto resultat etter beregnet skatt	170,9	61,0	187,3	613,7	652,7
Herav minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
Herav majoritetsinteresser	170,9	61,0	187,3	613,7	652,7
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	5,0	1,8	5,5	18,1	19,3
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	5,0	1,8	5,5	18,1	19,3



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

KONSERN

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009
Periodens resultat	187,3	613,7
Andre inntekter og kostnader		
Verdiendring for sikringsinstrumenter:		
- Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer	-0,1	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	17,2	-58,8
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppstilling	0,7	6,5
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede foretak	4,1	-520,5
Andre inntekter og kostnader pga krysseie	3,8	-87,9
Andre inntekter og kostnader i perioden	1,9	8,6
Korreksjonsskatt	0,0	-31,2
Skatt på andre inntekter og kostnader	-0,5	-0,3
Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt	27,2	-683,6
Sum totalresultat i perioden	214,5	-69,9
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	214,5	-69,9
Sum totalresultat i perioden	214,5	-69,9



GANGER ROLF ASA

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(NOK millioner) - urevidert

	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Utsatt skattefordel	23,5	11,0	14,3
Eiendom, anlegg og utstyr	42,8	37,8	37,6
Investeringer i tilknyttede foretak	4.867,3	3.932,6	4.035,4
Andre finansielle anleggsmidler	645,9	384,9	433,6
Anleggsmidler	5.579,5	4.366,3	4.520,9
Kundefordringer og andre fordringer	37,5	24,7	21,0
Kontanter og kontantekvivalenter *)	110,1	821,4	1.134,4
Omløpsmidler	147,6	846,1	1.155,4
Sum eiendeler	5.727,1	5.212,3	5.676,3
Aksjekapital	42,3	42,3	42,3
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	4.724,3	4.724,7	4.767,5
Egenkapital	4.792,6	4.793,0	4.835,7
Langsiktige rentebærende forpliktelser	762,3	187,4	682,8
Andre langsiktige forpliktelser	106,3	87,7	107,1
Langsiktige forpliktelser	868,6	275,1	789,9
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0,0	0,0	0,0
Andre kortsiktige forpliktelser	65,9	144,2	50,7
Kortsiktige forpliktelser	65,9	144,2	50,7
Sum egenkapital og forpliktelser	5.727,1	5.212,3	5.676,3

*) I tillegg utgjør andel av kontanter og kontantekvivalenter i tilknyttede foretak per 30.09.2010 NOK 1 554,6 millioner.

Oslo, 3. november 2010

Styret



GANGER ROLF ASA

KONSERN

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner) - urevidert

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Omregnings- differanser	Sikringsreserve	Virkelig verdi reserve	Opptjent egenkapital	Sum
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	-520,5	0,0	-52,3	502,9	-69,9
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-284,4	-284,4
Sletting av egne aksjer	-3,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
30. september 2009	42,3	0,0	25,9	-463,6	0,0	31,3	5.157,0	4.793,0
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	2,1	-0,1	18,0	194,4	214,5
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-247,8	-247,8
Kjøp av aksjer i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-9,8	-9,8
30. september 2010	42,3	0,0	25,9	-461,8	-0,7	45,5	5.141,3	4.792,6

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 kontantstrømsikringer 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

(NOK millioner) - urevidert

	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	187,3	613,7
Justering for:		
Avskrivninger	1,9	1,8
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	33,8	-4,2
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-225,3	-677,4
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	0,0	-1,6
Skattekostnad	-9,4	-11,4
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-11,7	-79,2
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-16,8	-2,2
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	8,2	11,3
Kontantstrøm fra drift	-20,4	-70,1
Betalte renter	-25,6	0,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-46,0	-70,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	52,1	168,6
Renter og utbytte mottatt	243,4	569,6
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-1 062,3	-34,3
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-766,8	703,9
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	241,0	107,8
Nedbetaling av lån	-168,1	-1,0
Utbetaling av utbytte	-284,4	-528,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-211,5	-421,4
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 024,2	212,4
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	1 134,4	609,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 30. september	110,1	821,4



GANGER ROLF ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2010 omfatter Ganger Rolf ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede foretak. Kvartalsregnskapene for 2010 og konsernets årsregnskap for 2009 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 2009 og delårsrapportene utarbeidet i 2009 og 2010. Delårsregnskapet for 3. kvartal 2010 ble fastsatt av selskapets styre 3. november 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 30. september 2010.

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 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.



GANGER ROLF ASA

Note 4 – Virksomhetsområder (NOK millioner)

3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2	3	2
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-10	-10	-10	-10
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-7	-8	-7	-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	-7	-9	-7	-9

3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09	3.kv.10	3.kv.09
Driftsinntekter	445	401	93	90	58	33	245	246	35	32	14	17	891	817
Driftskostnader	-161	-172	-45	-49	-21	-13	-179	-186	-39	-40	-18	-22	-463	-483
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	285	229	48	40	37	19	66	60	-4	-8	-4	-5	428	335
Avskrivninger / Nedskrivninger	-86	-60	-24	-31	-23	-18	-27	-25	-24	-14	-1	12	-185	-137
Driftsresultat (EBIT)	199	168	24	9	13	1	40	34	-28	-22	-5	7	243	197

Per 3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	4	7	4
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-30	-27	-30	-27
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	-23	-23	-23
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	-24	-24	-24	-24

Per 3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09	Jan-sep10	Jan-sep09
Driftsinntekter	1.207	1.471	268	250	116	99	643	693	113	134	46	45	2.392	2.694
Driftskostnader	-492	-543	-140	-142	-52	-41	-529	-602	-116	-117	-54	-51	-1.384	-1.496
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	714	928	128	108	63	59	114	91	-3	17	-8	-5	1.009	1.198
Avskrivninger / Nedskrivninger	-226	-184	-109	-94	-48	-46	-76	-75	-65	-46	-3	11	-528	-435
Driftsresultat (EBIT)	488	744	19	13	16	13	38	16	-68	-29	-11	6	481	763

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.



GANGER ROLF ASA

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS og Protura AS (kun 2009).

Cruise

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.

Shipping

Tank: First Olsen Ltd – Tank

Shippingvirksomhet: First Olsen Ltd – Shippingvirksomhet, Oceanlink Ltd 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 Ltd, FO Capital 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 tilsammen NOK 267,5 millioner per 30. september 2010.

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. Oppgjørsgjeld var 15. desember 2009 og forfallsdato er 15. desember 2014. Ganger Rolf ASA har lånt NOK 500 millioner av Bonheur til samme vilkår som for obligasjonslånet.

Den 19. oktober 2010 fullførte Bonheur ASA plasseringen av et tre års usikret obligasjonslån på totalt NOK 600 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Oppgjørsgjeld var 29. oktober 2010 og forfallsdato er 29. oktober 2013. Obligasjonslånet vil bli innregnet i balansen i løpet av fjerde kvartal 2010. Ganger Rolf ASA har lånt NOK 300 millioner av Bonheur til samme vilkår som for obligasjonslånet.

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 bestrider 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. Selskapet har hatt saken oppe i Tingretten men tapt. Selskapet vil vurdere om saken skal ankes til en høyere rettsinstans.

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.



GANGER ROLF ASA

Note 7 - Ganger Rolf ASA (morselskap – NGAAP)

I desember 2009 gjennomførte Bonheur ASA en utstedelse av et fem års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner i det norske markedet, garantert av Ganger Rolf ASA. I overensstemmelse med betingelser i låneavtalen mellom Selskapet og Norsk Tillitsmann ASA, presenteres i det følgende det sammendratte morselskapsregnskapet for Ganger Rolf ASA.

Det ureviderte regnskapet er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP) og følger de samme regnskapsprinsipper som beskrevet i Selskapets årsrapport for 2009 (side 53).

Morselskap, NGAAP			
	Jan-sep	Jan-sep	Jan-des
	2010	2009	2009
SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT			
Driftsinntekter	7,4	4,2	8,7
Driftskostnader	-29,4	-26,2	-41,6
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-22,0	-22,1	-32,9
Avskrivninger	-1,9	-1,8	-2,4
Driftsresultat (EBIT)	-23,9	-23,9	-35,3
Finansinntekter	265,8	539,1	588,1
Finanskostnader	-69,2	-92,3	-135,1
Netto finansposter	196,6	446,7	453,0
Resultat før skatt (EBT)	172,7	422,9	417,7
Estimert skattekostnad	9,2	10,9	14,8
Netto resultat etter beregnet skatt	181,9	433,8	432,5

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Utsatt skattefordel	23,1	10,0	14,0
Eiendom, anlegg og utstyr	41,2	36,2	36,0
Investeringer i datterselskap	333,1	332,7	333,1
Investeringer i tilknyttede foretak	3.525,1	2.680,3	2.717,3
Andre finansielle anleggsmidler	703,3	391,3	500,8
Anleggsmidler	4.625,8	3.450,5	3.601,1
Kundefordringer og andre fordringer	77,1	95,4	60,5
Kontanter og kontantekvivalenter	98,3	754,6	1.126,7
Omløpsmidler	175,4	850,0	1.187,2
Sum eiendeler	4.801,2	4.300,5	4.788,3
Aksjekapital	42,3	42,3	42,3
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	2.939,8	3.048,9	2.757,9
Egenkapital	3.008,0	3.117,1	2.826,1
Langsiktige rentebærende forpliktelser	1.687,5	1.031,4	1.586,4
Andre langsiktige forpliktelser	62,3	51,8	57,6
Langsiktige forpliktelser	1.749,8	1.083,1	1.644,1
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0,0	0,0	0,0
Andre kortsiktige forpliktelser	43,4	100,2	318,1
Kortsiktige forpliktelser	43,4	100,2	318,1
Sum egenkapital og forpliktelser	4.801,2	4.300,5	4.788,3



GANGER ROLF ASA

Morselskap, NGAAP

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(NOK millioner) - urevidert</i>	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	181,9	433,8
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	1,9	1,8
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	-185,4	-495,1
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-0,3	-2,4
Skattekostnad	-9,2	-10,9
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-11,2	-72,9
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-16,9	-2,0
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	8,2	11,3
Kontantstrøm fra drift	-19,9	-63,6
Betalte renter	-25,6	0,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-45,5	-63,7
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	47,5	168,6
Renter og utbytte mottatt	243,4	568,8
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-1.062,3	-34,8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-771,4	702,5
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	241,0	107,8
Nedbetaling av lån	-168,1	-1,0
Utbetaling av utbytte	-284,4	-528,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-211,5	-421,4
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1.028,4	217,5
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	1.126,7	537,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 30. september	98,3	754,6