



## Ganger Rolf ASA

(NOK millioner)

### KONSERN / CONSOLIDATED

| RESULTATREGNSKAP                          | Oct-Dec<br>2004 | Oct-Dec<br>2003 | Jan-Dec<br>2004 | Jan-Dec<br>2003 | INCOME STATEMENT                          |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------------|
| Driftsinntekter                           | 99,3            | 75,5            | 421,8           | 350,5           | Revenues                                  |
| Driftskostnader                           | -81,5           | -73,9           | -318,6          | -294,6          | Operating costs                           |
| Avskrivninger                             | -26,5           | -50,5           | -116,7          | -110,3          | Depreciation                              |
| <b>Driftsresultat</b>                     | <b>-8,7</b>     | <b>-48,9</b>    | <b>-13,5</b>    | <b>-54,4</b>    | <b>Operating result</b>                   |
| Resultat fra tilkn. selskaper 1)          | 107,9           | -20,9           | 346,5           | 152,4           | Result from associated companies          |
| <b>Resultat før finans</b>                | <b>99,2</b>     | <b>-69,8</b>    | <b>333,1</b>    | <b>98,0</b>     | <b>Result before finance</b>              |
| Finansinntekter                           | 180,3           | 26,6            | 237,0           | 116,8           | Financial revenues                        |
| Finanskostnader                           | -18,3           | -8,4            | -77,3           | -102,0          | Financial costs                           |
| <b>Netto finansposter</b>                 | <b>162,0</b>    | <b>18,2</b>     | <b>159,6</b>    | <b>14,7</b>     | <b>Net financial items</b>                |
| <b>Resultat før skatt</b>                 | <b>261,3</b>    | <b>-51,5</b>    | <b>492,7</b>    | <b>112,8</b>    | <b>Result before tax</b>                  |
| Estimert skatteinntekt/-kostnad           | -6,7            | 10,6            | 4,2             | -19,8           | Estimated tax income/-cost                |
| <b>Resultat etter skatt</b>               | <b>254,6</b>    | <b>-40,9</b>    | <b>496,9</b>    | <b>92,9</b>     | <b>Result after tax</b>                   |
| Herav minoritetsinteresser                | -               | -               | -               | -0,2            | Hereof minority interests                 |
| Herav majoritetsinteresser                | 254,6           | -40,9           | 496,9           | 93,1            | Hereof majority interests                 |
| Resultat/Utvannet resultat pr.aksje (NOK) | 28,07           | -4,51           | 54,78           | 10,25           | Earnings/Diluted earnings per share (NOK) |

1) Resultat fra tilknyttede selskaper inkluderer kr.13,4 millioner i utsatt skattekostnad.

1) Result from associated companies includes NOK 13,4 million in deferred tax cost.

(Beløp i NOK millioner)

#### BALANCE pr:

Immaterielle eiendeler  
Varige driftsmidler  
Investeringer i tilknyttede selskaper  
Finansielle anleggsmidler  
**Anleggsmidler**

Fordringer  
Investeringer  
Andre omløpsmidler  
Bankinnskudd, kontanter o.l.

**Omløpsmidler**  
**Sum eiendeler**

Aksjekapital  
Opptjent egenkapital (inkl. minoritet)  
**Egenkapital**

Langsiktig rentebærende gjeld  
Annen langsiktig gjeld  
**Langsiktig gjeld**

Kortsiktig gjeld  
Kortsiktig rentebærende gjeld  
**Kortsiktig gjeld**  
**Sum gjeld og egenkapital**

(Amounts in NOK million)

#### BALANCE SHEET per:

|                                       | 31.12.2004     | 31.12.2003     |                                         |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------------|
| Immaterielle eiendeler                | 60,8           | 52,9           | Intangible fixed assets                 |
| Varige driftsmidler                   | 887,1          | 950,0          | Tangible fixed assets                   |
| Investeringer i tilknyttede selskaper | 2.209,0        | 2.442,4        | Investments in associated companies     |
| Finansielle anleggsmidler             | 608,4          | 504,6          | Financial fixed assets                  |
| <b>Anleggsmidler</b>                  | <b>3.765,2</b> | <b>3.949,9</b> | <b>Fixed assets</b>                     |
| Fordringer                            | 182,1          | 71,6           | Receivables                             |
| Investeringer                         | 0,0            | 59,9           | Investments                             |
| Andre omløpsmidler                    | 16,3           | 8,9            | Other current assets                    |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.          | 180,4          | 180,8          | Bank deposit, cash and cash equivalents |
| <b>Omløpsmidler</b>                   | <b>378,8</b>   | <b>321,2</b>   | <b>Current assets</b>                   |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>4.144,0</b> | <b>4.271,1</b> | <b>Total assets</b>                     |

|                                        |                |                |                                   |
|----------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
| Aksjekapital                           | 45,4           | 45,4           | Share capital                     |
| Opptjent egenkapital (inkl. minoritet) | 2.847,8        | 2.693,4        | Retained capital (incl. minority) |
| <b>Egenkapital</b>                     | <b>2.893,1</b> | <b>2.738,8</b> | <b>Equity</b>                     |

|                               |              |                |                                 |
|-------------------------------|--------------|----------------|---------------------------------|
| Langsiktig rentebærende gjeld | 709,3        | 1.186,1        | Long term interest bearing debt |
| Annen langsiktig gjeld        | 31,7         | 32,8           | Other long term debt            |
| <b>Langsiktig gjeld</b>       | <b>741,0</b> | <b>1.218,9</b> | <b>Long term debt</b>           |

|                                 |                |                |                                     |
|---------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| Kortsiktig gjeld                | 288,4          | 257,8          | Short term liabilities              |
| Kortsiktig rentebærende gjeld   | 221,4          | 55,6           | Short term interest bearing debt    |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         | <b>509,8</b>   | <b>313,4</b>   | <b>Short term liabilities</b>       |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b> | <b>4.144,0</b> | <b>4.271,1</b> | <b>Total equity and liabilities</b> |

Oslo, 14 februar 2005

Styret/The Board

**GANGER ROLF ASA**  
**SEGMENTINFORMASJON - KONSERN**  
**CONSOLIDATED SEGMENT INFORMATION**

(NOK millioner)

| 4.kvartal / 4.qtr. only                             | Driftsinntekter |              | Driftskostnader |               | EBITDA                    |             | Avskrivninger |              | EBIT           |              |
|-----------------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|---------------------------|-------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                     | Revenues        |              | Operating costs |               | Driftsresultat før avskr. |             | Depreciation  |              | Driftsresultat |              |
|                                                     | 4q 04           | 4q 03        | 4q 04           | 4q 03         | 4q 04                     | 4q 03       | 4q 04         | 4q 03        | 4q 04          | 4q 03        |
| <b>Bruttokonsoliderte /Gross consolidated</b>       |                 |              |                 |               |                           |             |               |              |                |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 4,3             | 1,0          | -3,7            | -1,4          | 0,6                       | -0,4        | -7,5          | -34,9        | -6,9           | -35,3        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 13,9            | 1,1          | -6,7            | -3,8          | 7,3                       | -2,7        | -3,1          | -1,1         | 4,2            | -3,8         |
| Tank / Tank                                         | 0,0             | 0,0          | 0,0             | 0,0           | 0,0                       | 0,0         | 0,0           | 0,0          | 0,0            | 0,0          |
| Transport / Transport                               | 0,0             | 0,0          | 0,0             | 0,0           | 0,0                       | 0,0         | 0,0           | 0,0          | 0,0            | 0,0          |
| Fritid / Leisure                                    | 80,6            | 71,6         | -66,9           | -66,1         | 13,7                      | 5,5         | -15,1         | -13,6        | -1,4           | -8,1         |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 0,4             | 1,8          | -4,2            | -2,6          | -3,7                      | -0,8        | -0,9          | -0,9         | -4,6           | -1,7         |
| <b>Sum bruttokonsoliderte / Total gross consol.</b> | <b>99,3</b>     | <b>75,5</b>  | <b>-81,5</b>    | <b>-73,8</b>  | <b>17,8</b>               | <b>1,7</b>  | <b>-26,5</b>  | <b>-50,5</b> | <b>-8,7</b>    | <b>-48,9</b> |
| <b>Tilknyttede selskaper / Associated companies</b> |                 |              |                 |               |                           |             |               |              |                |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 354,6           | 171,9        | -170,4          | -141,0        | 184,2                     | 30,9        | -104,6        | -51,2        | 79,6           | -20,3        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 2,3             | 3,9          | -0,4            | -0,7          | 1,9                       | 3,2         | -0,5          | -1,2         | 1,4            | 2,0          |
| Tank / Tank                                         | 111,5           | 43,2         | -4,7            | -19,2         | 106,8                     | 24,1        | -11,8         | -8,2         | 94,9           | 15,8         |
| Transport / Transport                               | 260,6           | 251,0        | -234,4          | -265,7        | 26,2                      | -14,7       | -11,5         | -7,3         | 14,7           | -22,1        |
| Fritid / Leisure                                    | 1,5             | 6,3          | -10,2           | -9,4          | -8,7                      | -3,1        | -3,4          | -0,4         | -12,1          | -3,6         |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 18,6            | 1,6          | -2,9            | -1,6          | 15,7                      | 0,0         | -0,1          | -0,2         | 15,7           | -0,1         |
| <b>Sum tilknyttede / Total associated co's</b>      | <b>749,1</b>    | <b>477,9</b> | <b>-423,0</b>   | <b>-437,6</b> | <b>326,1</b>              | <b>40,3</b> | <b>-131,9</b> | <b>-68,6</b> | <b>194,2</b>   | <b>-28,3</b> |

(NOK millioner)

| Per 4. kvartal / As per 4.qtr.                      | Driftsinntekter |                | Driftskostnader |                 | EBITDA                    |              | Avskrivninger |               | EBIT           |              |
|-----------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|                                                     | Revenues        |                | Operating costs |                 | Driftsresultat før avskr. |              | Depreciation  |               | Driftsresultat |              |
|                                                     | 2004            | 2003           | 2004            | 2003            | 2004                      | 2003         | 2004          | 2003          | 2004           | 2003         |
| <b>Bruttokonsoliderte /Gross consolidated</b>       |                 |                |                 |                 |                           |              |               |               |                |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 17,4            | 3,9            | -15,2           | -9,4            | 2,2                       | -5,6         | -30,0         | -53,2         | -27,7          | -58,7        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 24,8            | 4,9            | -14,4           | -11,0           | 10,4                      | -6,1         | -22,5         | -4,2          | -12,1          | -10,3        |
| Tank / Tank                                         | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0             | 0,0                       | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0            | 0,0          |
| Transport / Transport                               | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0             | 0,0                       | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0            | 0,0          |
| Fritid / Leisure                                    | 375,3           | 338,3          | -275,3          | -260,6          | 100,0                     | 77,7         | -60,8         | -49,3         | 39,2           | 28,4         |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 4,2             | 3,5            | -13,6           | -13,6           | -9,4                      | -10,1        | -3,4          | -3,6          | -12,8          | -13,8        |
| <b>Sum bruttokonsoliderte / Total gross consol.</b> | <b>421,8</b>    | <b>350,5</b>   | <b>-318,6</b>   | <b>-294,6</b>   | <b>103,2</b>              | <b>55,9</b>  | <b>-116,7</b> | <b>-110,3</b> | <b>-13,5</b>   | <b>-54,4</b> |
| <b>Tilknyttede selskaper / Associated companies</b> |                 |                |                 |                 |                           |              |               |               |                |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 1.026,7         | 650,8          | -630,9          | -456,8          | 395,8                     | 194,0        | -297,3        | -292,3        | 98,5           | -98,4        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 12,2            | 12,6           | -3,0            | -3,2            | 9,2                       | 9,4          | -3,6          | -4,1          | 5,6            | 5,4          |
| Tank / Tank                                         | 316,8           | 409,8          | -40,7           | -101,6          | 276,1                     | 308,3        | -51,0         | -77,9         | 225,1          | 230,3        |
| Transport / Transport                               | 1.107,4         | 808,5          | -1.059,9        | -789,6          | 47,6                      | 19,0         | -37,0         | -21,8         | 10,6           | -2,9         |
| Fritid / Leisure                                    | 44,6            | 45,8           | -41,8           | -34,8           | 2,8                       | 11,0         | -5,8          | -1,1          | -3,1           | 10,0         |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 26,6            | 9,4            | -8,6            | -9,4            | 18,0                      | 0,1          | -0,2          | -0,2          | 17,7           | -0,1         |
| <b>Sum tilknyttede / Total associated co's</b>      | <b>2.534,3</b>  | <b>1.937,1</b> | <b>-1.784,9</b> | <b>-1.395,3</b> | <b>749,4</b>              | <b>541,8</b> | <b>-394,9</b> | <b>-397,4</b> | <b>354,5</b>   | <b>144,4</b> |


**Kontantstrømoppstilling**

(Beløp i NOK millioner)

Jan-Dec  
2004 Jan-Dec  
2003

**Cash flow statement**

(Amounts in NOK million)

**Likvider fra driften:**

|                                          |        |        |
|------------------------------------------|--------|--------|
| Resultat før skatt                       | 492,7  | 112,8  |
| Gevinst/tap salg anleggsmidler           | 22,7   | -4,7   |
| Nedskr. av finansielle anleggsmidler     | -43,9  | 1,4    |
| Avskrivning/nedskr. øvrige anleggsmidler | 116,7  | 110,3  |
| Resultat tilknyttede selskaper           | -346,5 | -152,4 |
| Urealisert kursgevinst/-tap              | -5,6   | -12,8  |
| Sum tilført fra årets virksomhet         | 236,1  | 54,6   |
| Endring lager, debitorer og kreditorer   | -72,4  | 18,4   |

Netto likviditetsendring fra driften 163,7 73,0

**Salg/ investeringer anleggsmidler:**

|                                           |        |        |
|-------------------------------------------|--------|--------|
| Investeringer i driftsmidler/verdipapirer | -423,4 | -254,1 |
| Salg av driftsmidler/verdipapirer         | 261,0  | 84,3   |
| Endring andre anleggsmidler               | -63,9  | -24,9  |

Netto likviditetsendring fra investeringer -226,3 -194,7

**Finansiering:**

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Opptak av gjeld      | 529,8  | 363,6  |
| Nedbetaling av gjeld | -367,8 | -177,4 |
| Utbetalt utbytte     | -99,8  | -49,9  |

Netto likviditetsendring fra finansiering 62,2 136,3

Netto endring likvider -0,4 14,6

Likviditetsbeholdning 1. januar 180,8 166,2

Likviditetsbeholdning 31. desember 180,4 180,8

**Cash from operations:**

|                                               |  |
|-----------------------------------------------|--|
| Result before tax                             |  |
| Gain/loss on sale of fixed assets             |  |
| Write down of financial fixed assets          |  |
| Depreciation/write down of other fixed assets |  |
| Results from associated companies             |  |
| Unrealized currency gain/loss                 |  |
| Total cash flow from operations               |  |
| Change inventory, debtors and creditors       |  |

Net cash flow from operations

**Sale/ investments in fixed assets:**

|                                        |  |
|----------------------------------------|--|
| Investments in fixed assets/securities |  |
| Sale of fixed assets/securities        |  |
| Change in other long term assets       |  |

Net cash flow from investments

**Financing:**

|                   |  |
|-------------------|--|
| Increase in debt  |  |
| Repayment of debt |  |
| Dividends paid    |  |

Net change in financing

Net change in cash and bank deposits

Cash and bank deposits 1st January

Cash and bank deposits 31st December

**Egenkapital**

(Beløp i NOK millioner)

2004 2003

|                                   |              |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Inngående balanse                 | 2.739        | 2.726        |
| Årets resultat                    | 497          | 93           |
| Utbytte                           | -150         | -50          |
| Prinsippendring                   | 0            | -18          |
| Kursdifferanser ved konsolidering | -201         | -9           |
| Endring i minoritetsinteresser    | 0            | -3           |
| Annet                             | 8            | 0            |
| <b>Utgående balanse</b>           | <b>2.893</b> | <b>2.739</b> |

**Equity**

(Amounts in NOK million)

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Opening balance                  |  |
| Result for the year              |  |
| Dividends                        |  |
| Change in accounting principle   |  |
| Currency translation differences |  |
| Changes of minority interests    |  |
| Other                            |  |
| <b>Closing balance</b>           |  |