



# GANGER ROLF ASA

## RAPPORT FOR 2. KVARTAL 2010 OG FØRSTE HALVÅR 2010

### Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

Konsernregnskapet for 2. kvartal 2010 og første halvår 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 2. kvartal 2010:

*(Tall i NOK)*

- o Netto resultat etter skatt var negativt NOK 1,3 millioner (positivt NOK 290,3 millioner)
- o Vindkraftprosjektet på Lista ble tildelt investeringsstøtte fra Enova

### Finansiell informasjon

| Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt resultat per aksje) | 2Q 10      | 2Q 09      | Per 2Q10   | Per 2Q09   | 2009       |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Driftsinntekter                                                          | 2,2        | 1,3        | 4,2        | 2,6        | 8,7        |
| EBITDA                                                                   | -7,0       | -5,3       | -15,9      | -14,6      | -33,7      |
| EBIT                                                                     | -7,6       | -5,9       | -17,1      | -15,8      | -36,1      |
| Netto resultat etter skatt                                               | -1,3       | 290,6      | 16,4       | 552,7      | 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)                                | 0,0        | 8,6        | 0,5        | 16,3       | 19,3       |
| Rentebærende gjeld                                                       |            |            | 912,0      | 186,4      | 682,8      |



## GANGER ROLF ASA

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets kostnader, var negativt med NOK 7,6 millioner (negativt NOK 5,9 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 negativt NOK 7 millioner (positivt NOK 295 millioner) i kvartalet. Netto resultat omfatter andeler av resultatene i Fred. Olsen Energy ASA (FOE) med NOK 141 millioner (NOK 238 millioner), Fred. Olsen Production ASA (FOP) med negativt NOK 35 millioner (positivt NOK 6 millioner) og krysseierskapsbidraget fra Bonheur ASA på NOK 0 millioner (NOK 50 millioner). Cruisevirksomheten rapporterte et negativt resultat på NOK 17 millioner (negativt 23 millioner). First Olsen Ltd (tank) hadde et negativt netto resultat på NOK 2 millioner (positivt NOK 3 millioner) og Fred. Olsen Renewables med datterselskaper hadde et negativt netto resultat på NOK 31 millioner (positivt NOK 26 millioner).

Netto finansposter var i kvartalet NOK 15 millioner (NOK 8 millioner). Økningen av netto finansposter skyldes blant annet høyere valutagevinster på NOK 18 millioner.

Netto resultat før skatt var NOK 0,2 millioner i kvartalet (NOK 297 millioner). Netto resultat etter estimert skatt var negativt NOK 1,3 millioner (positivt NOK 290 millioner) i kvartalet.

EBIT for første halvår var negativt NOK 17 millioner (negativt NOK 16 millioner). Netto resultat fra tilknyttede selskaper, bokført etter egenkapitalmetoden, var NOK 17 millioner (NOK 587 millioner) for første halvår. Netto finansposter for første halvår var NOK 16 millioner (negativt NOK 21 millioner) og netto resultat etter skatt for første halvår var NOK 16 millioner (NOK 553 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) | 2 kv. 10 | 2 kv. 09 | Per 2 kv. 10 | Per 2 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter        | 1 634    | 1 873    | 2 831        | 3 982        |
| EBITDA                 | 971      | 1 150    | 1 597        | 2 601        |
| EBIT                   | 663      | 916      | 1 062        | 2 124        |
| Netto resultat         | 517      | 879      | 819          | 2 002        |



## GANGER ROLF ASA

*Utdrag fra FOEs rapport for 2. kvartal 2010 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).*

**Bemerk at FOE viser 1. kvartal 2010 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 2. kvartal 2009.**

### **"FINANSIELL INFORMASJON (1. kvartal 2010 og 1. halvår 2009 i parentes)**

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 634,4 millioner (1 196,5 millioner), en økning på 437,9 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen var 1 628,4 millioner, en økning på 454,0 millioner. Inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 6,0 millioner, en nedgang på 16,1 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig fem-års klassinger i forrige kvartal og påbegynnelse av kontrakter for Byford Dolphin og Borgsten Dolphin. I tillegg påbegynte Belford Dolphin ny kontrakt med Anadarko til en høyere dagrate.

Driftskostnadene var 663,0 millioner (570,7 millioner), en økning på 92,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en økning på 104,6 millioner, mens driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en nedgang på 12,4 millioner. Økningen i driftskostnader innen boredivisjonen er i hovedsak grunnet ferdigstillelse av fem-års klassinger og at riggene dermed er tilbake i drift.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 971,4 millioner (625,8 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) for 1. halvår var 1 597,2 millioner (2600,8 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 317,3 millioner (236,0 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger for 1. halvår utgjorde 553,3 millioner (494,6 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 654,1 millioner (389,8 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) for 1. halvår var 1 043,9 millioner (2 106,2 millioner).

Netto finansielle utgifter var på 135,2 millioner (83,8 millioner).

Netto finansielle utgifter for 1. halvår var på 219,0 millioner (59,0 millioner).

Resultat før skatt var 518,9 millioner (306,0 millioner).

Resultat før skatt for 1. halvår var 824,9 millioner (2 047,2 millioner).

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 10,8 millioner (12,6 millioner), var 508,1 millioner (293,4 millioner).

Nettoresultatet for 1. halvår, etter estimert skattekostnad på 23,4 millioner (62,9 millioner), var 801,5 millioner (1 984,3 millioner).

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

Resultat per aksje for 1. halvår var 12,1 (29,9).



## GANGER ROLF ASA

### MARKEDSUTSIKTER

Gjennom andre kvartal fortsatte anbudsaktiviteten i alle markeder for flytende boreenheter, inkludert fremleie. Dette har, på verdensbasis, materialisert seg i nye kontrakter i både mellomdypt vann og dypvanns segmentet. Kvartalet har imidlertid vært preget av den tragiske ulykken på Macondo brønnen og det tilhørende boreforbudet i Mexicogulfen. Markedet i Mexicogulfen er berørt av denne situasjonen, mens konsernet er ikke direkte påvirket på grunn av dagens kontraktssammensetning.

I det kortere bildet fokuserer konsernet på det britiske og norske markedet, ettersom Borgsten Dolphin og Bredford Dolphin blir ledige i henholdsvis tredje og fjerde kvartal 2010. Det forventes at disse markedene kan tilby kortere kontrakter inn i 2011 og begge riggene er godt posisjonert til å sikre arbeid i denne perioden.”

### Flytende produksjon

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

| (Tall i NOK millioner) | 2 kv. 10 | 2 kv. 09 | Per 2 kv. 10 | Per 2 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter        | 188      | 177      | 350          | 321          |
| EBITDA                 | 93       | 86       | 160          | 135          |
| EBIT                   | -30      | 16       | -10          | 9            |
| Netto resultat         | -70      | 11       | -87          | -5           |

*Utdrag fra FOPs rapport for 2. kvartal 2010.*

### “Financial information

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

Operating revenues in the quarter were USD 30.2 million (USD 27.1 million including a USD 1.3 million capital gain). Revenues in the quarter included a USD 2.5 million compensation from Maersk Oil Qatar Ltd relating to the redelivery condition of FSO Knock Nevis when her contract expired in August 2009. This was the final settlement of a dispute reported in previous quarters. EBITDA was USD 14.9 million (USD 11.4 million).

After depreciation of USD 8.3 million (USD 10.8 million) and USD 11.5 million as impairment write down on FSO Knock Dee the 2<sup>nd</sup> quarter operating loss (EBIT) was USD 4.9 million (profit USD 0.5 million). The Knock Dee impairment down to scrap value was taken in the quarter as the option to employ Knock Dee on a contract at the Pinauna field offshore Brazil expired without being declared.

Half year revenues including the compensation on Knock Nevis, were USD 57.9 million (USD 48.2 million) with an EBITDA of USD 26.4 million (USD 20.4 million). EBIT for the first six months was negative USD 1.7 million (positive USD 1.3 million).

Net financial expenses were USD 4.7 million (USD 0.7 million). For the half year net financial expenses were USD 8.6 million (USD 1.7 million). Net financial expenses were charged with USD 2.2 million in unrealized market-to-market revaluation of fixed rate interest swaps and foreign exchange contracts in q2 and USD 3.3 million for the half year. Loss before tax was USD 9.6 million (loss USD 0.1 million) in the quarter and USD 10.3 million (loss USD 0.4 million) for the first six months.



## GANGER ROLF ASA

Net loss after estimated tax was USD 11.4 million (loss USD 0.3 million) in 2<sup>nd</sup> quarter and half-yearly USD 14.4 million (loss USD 0.8 million). In 4<sup>th</sup> quarter 2009 the company changed its accounting policy in relation to treatment of withholding taxes, see note 2 for further clarification.

### Market Outlook

We maintain an outlook for 2010 which is cautiously optimistic as markets continue to show some improvement with an increasing number of inquiries. However, a significant proportion of the contract activity so far in 2010 has been for turnkey deliveries, high-end leased units or fast-track redeployment of existing units. Opportunities in the mid-range segment are limited at present but are expected to pick up during 2H 2010 with potential contract award prior to year end. Competition is more restricted, with fewer contractors realistically positioned to bid and finance projects."

### Fornybar energi

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

| (Tall i NOK millioner) | 2 kv. 10 | 2 kv. 09 | Per 2 kv. 10 | Per 2 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter        | 50       | 46       | 116          | 134          |
| EBITDA                 | 21       | 22       | 54           | 79           |
| EBIT                   | -5       | -8       | 5            | 24           |
| Netto resultat         | -62      | 52       | -109         | 60           |

Fred. Olsen Renewables (FOR) med datterselskaper eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes, og Paul's Hill) i tillegg til Crystal Rig II som fremdeles er i byggefasen) og to turbiner i Sverige. I tillegg har FOR en prosjektportefølje på land og til havs under utvikling i Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 50 millioner i kvartalet (NOK 46 millioner). Produksjonen økte fra 77,5 GWh til 84,9 GWh sammenlignet med samme kvartal i fjor. Økningen skyldes Crystal Rig II som har produsert under byggefasen. Første produksjon fra Crystal Rig II fant sted i januar 2010. Byggefasen ventes fullført tidlig i 3. kvartal. Hvis man ser bort fra produksjonen fra Crystal Rig II har samlet produksjon vært 28% lavere enn i 2. kvartal 2009 på grunn av uvanlige vindforhold. EBITDA var NOK 201 millioner i kvartalet (NOK 22 millioner).

I mai ble vindkraftprosjektet på Lista tildelt Enova investeringsstøtte med inntil NOK 388 millioner.

### 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) | 2 kv. 10 | 2 kv. 09 | Per 2 kv. 10 | Per 2 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter        | 391      | 451      | 795          | 896          |
| EBITDA                 | 58       | 70       | 96           | 64           |
| EBIT                   | 6        | 18       | -3           | -37          |
| Netto resultat         | -34      | -46      | -83          | -133         |



## GANGER ROLF ASA

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

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 391 millioner (NOK 451 millioner). Sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor er årets tall negativt påvirket av salget av MV Black Prince, dokkingene i 2010 og lavere kurs for GBP mot NOK. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 58 millioner (NOK 70 millioner). Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var NOK 6 millioner (NOK 18 millioner). Antall passasjerdøgn i kvartalet var 310 911 og avkastningen per passasjer har forbedret seg. Forbedringen i avkastning er oppnådd gjennom økte forhåndsbestillinger i løpet av siste år og den forbedrede økonomiske situasjonen globalt.

I løpet av kvartalet har MV Balmoral tilbrakt 12 dager i tørrdokk i april/mai og MV Braemar 10 dager i tørrdokk i mai.

### Shipping

Shipping består av tankskipet Knock Sheen eiet gjennom First Olsen Ltd. (FOL, 50% eiet), en 50% eierandel i Oceanlink Ltd. og en 50% eierandel i Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for transport og installering av vindmøller offshore.

| (Tall i NOK millioner) | 2 kv. 10 | 2 kv. 09 | Per 2 kv. 10 | Per 2 kv. 09 |
|------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter        | 85       | 103      | 156          | 204          |
| EBITDA                 | -7       | 32       | 1            | 51           |
| EBIT                   | -67      | 1        | -82          | -13          |
| Netto resultat         | -38      | -13      | -77          | -44          |

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 85 millioner (NOK 103 millioner) og EBITDA var negativt NOK 7 millioner (positivt NOK 32 millioner). Netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 38 millioner (negativt NOK 13 millioner).

Suezmax tankskipet Knock Sheen fortsatte sin 12 måneders tidsbefraktning til USD 15.000 per dag pluss en resultatdeling, som er estimert å gi en resultatøkning på ca USD 5 000 per dag. Knock Sheen hadde ingen nedetid i kvartalet. Tidsbefraktningsskontrakten løper til november 2010.

Oceanlink Ltd. flåte består av ankerhåndteringsfartøy ("AHTS") og kjøleskip.

På grunn av finansielle problemer tok Oceanlink i mai initiativet til diskusjoner med sine finansielle kreditorer for å finne et mulig grunnlag for videre drift. Sent i juni nådde man frem til avtaler som gjør det mulig for selskapet å fortsette driften.

Oceanlink's nåværende finansielle situasjon skyldes i hovedsak ekstraordinære forhold knyttet til ankerhåndteringsfartøyene. To AHTS fartøy ble tidligere avtalt solgt til venezuelanske interesser for ca. USD 40 millioner, men kjøperen gikk fra salgsavtalene. Til tross for dette tilbakeholdt kjøperen ett av fartøyene i mer enn to år, og dette skipet ble nylig frigitt fra Venezuela i dårlig forfatning. Et annet AHTS fartøy har erfart gjentatte tekniske problemer som har medført flere perioder med bortfall av driftsinntekter samt verkstedopphold i Brasil. I tillegg har Oceanlink vært tynget av høye finansielle leieforpliktelser for skipene i lys av de svake markedsforholdene for kjøleskip og offshore forsyningstjenester.

Fra 1. juni driver selskapet 2 AHTS fartøy på bareboat-befraktning med kjøpsopsjon/kjøpsforpliktelse og 4 kjøleskip på bareboat-befraktning for forskjellige perioder. I tillegg eier selskapet ett kjøleskip. Alle



## GANGER ROLF ASA

kjøleskipene vil fortsette driften i Seatrade-poolen, mens de to AHTS fartøyene er på tidsbefraktning, hvorav ett i Norge og ett i Brasil.

### Øvrige investeringer

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 17,80% i NHST Media Group AS, 26,44% 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.

Rapporten for 2. kvartal fra NHST Media Group er ennå ikke offentliggjort.

### GenoMar AS

GenoMar-konsernets driftsinntekter i 2. kvartal 2010 var NOK 11,8 millioner (NOK 11,8 millioner). Salget av settefisk i Kina står for ca. 70% av inntektene i høysesongen som finner sted i 2. kvartal. Den installerte kapasiteten for produksjon av Trapia (traceable Tilapia) i Malaysia ligger idag på rundt 7.500 tonn per år, opp fra 5.000 tonn i 1. kvartal. Selskapet har eksportert ca. 2 containere med fileter per måned til det nordamerikanske marked i løpet av årets seks første måneder. Eksport til EU ventes å komme i gang i løpet av 3. kvartal 2010.

Tidlig i juli 2010 besluttet en ekstraordinær generalforsamling i GenoMar AS en emisjon på opp til NOK 18 millioner i nye aksjer rettet mot de eksisterende aksjonærene. Aksjeemisjonen er garantert fulltegnet av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA.

### 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 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup>). Kontrakter er tegnet med Skanska Norge AS for et samlet beløp på NOK 1,3 milliarder for byggingen av et nytt kontorbygg på 65.500 m<sup>2</sup> for utleie til Statoils regionkontor. Byggingen har startet.

Et 50% eiet datterselskap av ITFH har tegnet en kontrakt med den nordiske hotellgruppen Scandic, hvor ITFH vil bygge et hotell på Fornebustranda ved siden av det nye kontorbygget til Statoil. Hotellet vil få et gulvareal på ca. 17.000 m<sup>2</sup> og vil bli utleid.

### Annen informasjon

På Ganger Rolf ASA sin avholdte Generalforsamling 27 mai, ble den foreslåtte utbytteutbetalingen på NOK 8,40 per aksje vedtatt. Utbytte ble utbetalt 11. juni, og beløp seg totalt til NOK 284 millioner.



# GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

## SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

Driftsinntekter  
Driftskostnader  
**Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)**

Avskrivninger

**Driftsresultat (EBIT)**

Resultatandel fra tilknyttede foretak  
Resultat før finansposter

Finansinntekter  
Finanskostnader  
Netto finansposter

**Resultat før skatt (EBT)**

Estimert skattekostnad

**Netto resultat etter beregnet skatt**

Herav minoritetsinteresser  
Herav majoritetsinteresser

Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)

Basisresultat / Utvannet resultat per aksje  
fra videreførte virksomheter (NOK)

## KONSERN

|                                                                                   | Apr-jun<br>2010 | Apr-jun<br>2009 | Jan-jun<br>2010 | Jan-jun<br>2009 | Jan-des<br>2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Driftsinntekter                                                                   | 2,2             | 1,3             | 4,2             | 2,6             | 8,7             |
| Driftskostnader                                                                   | -9,2            | -6,6            | -20,1           | -17,2           | -42,4           |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>                                  | <b>-7,0</b>     | <b>-5,3</b>     | <b>-15,9</b>    | <b>-14,6</b>    | <b>-33,7</b>    |
| Avskrivninger                                                                     | -0,6            | -0,6            | -1,2            | -1,2            | -2,4            |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                                                      | <b>-7,6</b>     | <b>-5,9</b>     | <b>-17,1</b>    | <b>-15,8</b>    | <b>-36,1</b>    |
| Resultatandel fra tilknyttede foretak                                             | -7,0            | 294,5           | 17,0            | 587,0           | 732,2           |
| Resultat før finansposter                                                         | -14,6           | 288,6           | -0,1            | 571,2           | 696,1           |
| Finansinntekter                                                                   | 28,0            | 19,5            | 41,6            | 27,0            | 40,7            |
| Finanskostnader                                                                   | -13,3           | -11,1           | -25,7           | -47,9           | -106,2          |
| Netto finansposter                                                                | 14,8            | 8,4             | 15,8            | -20,9           | -65,5           |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                                                   | <b>0,2</b>      | <b>297,0</b>    | <b>15,7</b>     | <b>550,3</b>    | <b>630,6</b>    |
| Estimert skattekostnad                                                            | -1,5            | -6,7            | 0,7             | 2,3             | 22,1            |
| <b>Netto resultat etter beregnet skatt</b>                                        | <b>-1,3</b>     | <b>290,3</b>    | <b>16,4</b>     | <b>552,7</b>    | <b>652,7</b>    |
| Herav minoritetsinteresser                                                        | -               | -               | -               | -               | -               |
| Herav majoritetsinteresser                                                        | -1,3            | 290,3           | 16,4            | 552,7           | 652,7           |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)                                 | 0,0             | 8,6             | 0,5             | 16,3            | 19,3            |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje<br>fra videreførte virksomheter (NOK) | 0,0             | 8,6             | 0,5             | 16,3            | 19,3            |





# GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

## KONSERN

### KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

|                                                                                                               | Jan-jun<br>2010 | Jan-jun<br>2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                     | 16,4            | 552,7           |
| <b>Andre inntekter og kostnader</b>                                                                           |                 |                 |
| Verdiendring for sikringsinstrumenter:                                                                        |                 |                 |
| - Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer                                                | 0,0             | 0,0             |
| Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:                                                            |                 |                 |
| - Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg                                  | 23,0            | -51,4           |
| - Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppstilling | 0,7             | 6,5             |
| Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede foretak                                                          | 339,3           | -202,1          |
| Andre inntekter og kostnader pga krysseie                                                                     | 74,1            | -10,0           |
| Andre inntekter og kostnader i perioden                                                                       | -1,5            | -2,5            |
| Skatt på andre inntekter og kostnader                                                                         | -0,1            | 0,0             |
| <b>Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt</b>                                                    | <b>435,5</b>    | <b>-259,4</b>   |
| <b>Sum totalresultat i perioden</b>                                                                           | <b>451,9</b>    | <b>293,3</b>    |
| <b>Henføres til:</b>                                                                                          |                 |                 |
| Eiere i morselskapet                                                                                          | 451,9           | 293,3           |
| <b>Sum totalresultat i perioden</b>                                                                           | <b>451,9</b>    | <b>293,3</b>    |



# GANGER ROLF ASA

## KONSERN

### SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(NOK millioner) - urevidert

|                                         | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 31.12.2009     |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Utsatt skattefordel                     | 21,5           | 1,4            | 14,3           |
| Eiendom, anlegg og utstyr               | 41,2           | 37,2           | 37,6           |
| Investeringer i tilknyttede foretak     | 5 232,5        | 4 248,9        | 4 035,4        |
| Andre finansielle anleggsmidler         | 671,4          | 389,3          | 433,6          |
| <b>Anleggsmidler</b>                    | <b>5 966,6</b> | <b>4 676,8</b> | <b>4 520,9</b> |
| Kundefordringer og andre fordringer     | 36,3           | 16,9           | 21,0           |
| Kontanter og kontantekvivalenter *)     | 112,7          | 861,6          | 1 134,4        |
| <b>Omløpsmidler</b>                     | <b>149,0</b>   | <b>878,5</b>   | <b>1 155,4</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                    | <b>6 115,6</b> | <b>5 555,3</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                    | 4 960,7        | 5 112,4        | 4 767,5        |
| <b>Egenkapital</b>                      | <b>5 028,9</b> | <b>5 180,7</b> | <b>4 835,7</b> |
| Langsiktige rentebærende forpliktelser  | 912,0          | 186,4          | 682,8          |
| Andre langsiktige forpliktelser         | 113,5          | 89,4           | 107,1          |
| <b>Langsiktige forpliktelser</b>        | <b>1 025,5</b> | <b>275,8</b>   | <b>789,9</b>   |
| Kortsiktige rentebærende forpliktelser  | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Andre kortsiktige forpliktelser         | 61,2           | 98,9           | 50,7           |
| <b>Kortsiktige forpliktelser</b>        | <b>61,2</b>    | <b>98,9</b>    | <b>50,7</b>    |
| <b>Sum egenkapital og forpliktelser</b> | <b>6 115,6</b> | <b>5 555,3</b> | <b>5 676,3</b> |

\*) I tillegg utgjør andel av kontanter og kontantekvivalenter i tilknyttede foretak per 30.06.2010 NOK 1 772,3 millioner.

Oslo, 15 .juli 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          | -201,9                     | 0,0             | -44,9                     | 540,0                   | 293,3          |
| Utbytte til eierne                         | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                        | 0,0             | 0,0                       | -284,4                  | -284,4         |
| Endring i egenkapital i tilknyttet foretak | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                        | 0,0             | 0,0                       | 24,6                    | 24,6           |
| <b>30. juni 2009</b>                       | <b>45,4</b>  | <b>-3,0</b> | <b>25,9</b>  | <b>-145,0</b>              | <b>0,0</b>      | <b>37,8</b>               | <b>5 219,7</b>          | <b>5 180,7</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          | 338,5                      | 0,0             | 23,5                      | 89,8                    | 451,9          |
| Utbytte til eierne                         | 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                       | -10,9                   | -10,9          |
| <b>30. juni 2010</b>                       | <b>42,3</b>  | <b>0,0</b>  | <b>25,9</b>  | <b>-125,4</b>              | <b>-0,6</b>     | <b>51,0</b>               | <b>5 035,6</b>          | <b>5 028,9</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-jun<br/>2010</b> | <b>Jan-jun<br/>2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>                                     |                         |                         |
| Netto resultat etter beregnet skatt                                              | 16,4                    | 552,7                   |
| <i>Justering for:</i>                                                            |                         |                         |
| Avskrivninger                                                                    | 1,2                     | 1,2                     |
| Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster         | -2,2                    | 1,1                     |
| Resultatandel fra tilknyttede foretak                                            | -17,0                   | -587,0                  |
| Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer       | 0,0                     | -2,4                    |
| Skattekostnad                                                                    | -0,7                    | -2,3                    |
| Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser | -2,3                    | -36,7                   |
| Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer                     | -15,9                   | 4,4                     |
| Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser                               | 5,7                     | -1,5                    |
| Kontantstrøm fra drift                                                           | -12,5                   | -33,9                   |
| Betalte renter                                                                   | -15,8                   | 0,0                     |
| <b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>                                  | <b>-28,3</b>            | <b>-33,9</b>            |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>                               |                         |                         |
| Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer         | 52,0                    | 168,5                   |
| Renter og utbytte mottatt                                                        | 64,7                    | 566,9                   |
| Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer          | -1 050,5                | -27,8                   |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                            | <b>-933,9</b>           | <b>707,6</b>            |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                              |                         |                         |
| Opptak av lån                                                                    | 225,7                   | 107,8                   |
| Nedbetaling av lån                                                               | -0,8                    | -0,7                    |
| Utbetaling av utbytte                                                            | -284,4                  | -528,1                  |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                           | <b>-59,5</b>            | <b>-421,0</b>           |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter                                 | -1 021,7                | 252,7                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar                                   | 1 134,4                 | 609,0                   |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter per 30. juni</b>                             | <b>112,7</b>            | <b>861,6</b>            |



## GANGER ROLF ASA

### Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 2. 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 og 2010. Delårsregnskapet for 2. kvartal 2010 ble fastsatt av selskapets styre 15. juli 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. juni 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)

| 2.kvartal                                  | Offshore boring |         | Flytende produksjon |         | Fornybar energi |         | Cruise  |         | Shipping |         | Øvrige investeringer |         | Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper |         |
|--------------------------------------------|-----------------|---------|---------------------|---------|-----------------|---------|---------|---------|----------|---------|----------------------|---------|------------------------------------------------|---------|
| Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper | 2.kv.10         | 2.kv.09 | 2.kv.10             | 2.kv.09 | 2.kv.10         | 2.kv.09 | 2.kv.10 | 2.kv.09 | 2.kv.10  | 2.kv.09 | 2.kv.10              | 2.kv.09 | 2.kv.10                                        | 2.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       | -9                   | -7      | -9                                             | -7      |
| Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)  | 0               | 0       | 0                   | 0       | 0               | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | -7                   | -5      | -7                                             | -5      |
| 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       | -8                   | -6      | -8                                             | -6      |

| 2.kvartal                                 | Offshore boring |         | Flytende produksjon |         | Fornybar energi |         | Cruise  |         | Shipping |         | Øvrige investeringer |         | Sum tilknyttede foretak |         |
|-------------------------------------------|-----------------|---------|---------------------|---------|-----------------|---------|---------|---------|----------|---------|----------------------|---------|-------------------------|---------|
| Tilknyttede foretak                       | 2.kv.10         | 2.kv.09 | 2.kv.10             | 2.kv.09 | 2.kv.10         | 2.kv.09 | 2.kv.10 | 2.kv.09 | 2.kv.10  | 2.kv.09 | 2.kv.10              | 2.kv.09 | 2.kv.10                 | 2.kv.09 |
| Driftsinntekter                           | 439             | 504     | 94                  | 89      | 25              | 23      | 195     | 225     | 43       | 52      | 21                   | 15      | 817                     | 907     |
| Driftskostnader                           | -178            | -194    | -48                 | -46     | -15             | -12     | -166    | -191    | -46      | -36     | -21                  | -12     | -475                    | -491    |
| Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) | 261             | 309     | 46                  | 43      | 10              | 11      | 29      | 35      | -4       | 16      | 0                    | 3       | 343                     | 416     |
| Avskrivninger                             | -81             | -61     | -61                 | -35     | -13             | -15     | -26     | -25     | -30      | -15     | -1                   | -1      | -212                    | -152    |
| Driftsresultat (EBIT)                     | 180             | 248     | -15                 | 8       | -3              | -4      | 3       | 9       | -33      | 1       | -1                   | 2       | 131                     | 264     |

| Per 2.kvartal                              | Offshore boring |           | Flytende produksjon |           | Fornybar energi |           | Cruise    |           | Shipping  |           | Øvrige investeringer |           | Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper |           |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------|---------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------|-----------|------------------------------------------------|-----------|
| Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper | Jan-jun10       | Jan-jun09 | Jan-jun10           | Jan-jun09 | Jan-jun10       | Jan-jun09 | Jan-jun10 | Jan-jun09 | Jan-jun10 | Jan-jun09 | Jan-jun10            | Jan-jun09 | Jan-jun10                                      | Jan-jun09 |
| Driftsinntekter                            | 0               | 0         | 0                   | 0         | 0               | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 4                    | 3         | 4                                              | 3         |
| Driftskostnader                            | 0               | 0         | 0                   | 0         | 0               | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | -20                  | -17       | -20                                            | -17       |
| Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)  | 0               | 0         | 0                   | 0         | 0               | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | -16                  | -15       | -16                                            | -15       |
| 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         | -17                  | -16       | -17                                            | -16       |

| Per 2.kvartal                             | Offshore boring |           | Flytende produksjon |           | Fornybar energi |           | Cruise    |           | Shipping  |           | Øvrige investeringer |           | Sum tilknyttede foretak |           |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------|---------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| Tilknyttede foretak                       | Jan-jun10       | Jan-jun09 | Jan-jun10           | Jan-jun09 | Jan-jun10       | Jan-jun09 | Jan-jun10 | Jan-jun09 | Jan-jun10 | Jan-jun09 | Jan-jun10            | Jan-jun09 | Jan-jun10               | Jan-jun09 |
| Driftsinntekter                           | 761             | 1 070     | 175                 | 161       | 58              | 67        | 397       | 448       | 78        | 102       | 31                   | 29        | 1 501                   | 1 876     |
| Driftskostnader                           | -332            | -371      | -95                 | -93       | -31             | -27       | -350      | -416      | -78       | -77       | -35                  | -29       | -921                    | -1 013    |
| Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) | 429             | 699       | 80                  | 68        | 27              | 40        | 48        | 32        | 1         | 25        | -4                   | 0         | 580                     | 863       |
| Avskrivninger                             | -140            | -124      | -85                 | -63       | -24             | -27       | -50       | -50       | -42       | -32       | -2                   | -1        | -342                    | -298      |
| Driftsresultat (EBIT)                     | 290             | 575       | -5                  | 5         | 3               | 12        | -2        | -18       | -41       | -6        | -6                   | -2        | 238                     | 566       |

### 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 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 417,5 millioner per 30. juni 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. Oppgjørsgdato var 15. desember 2009 og forfallsdato er 15. desember 2014.

### **Note 6 – Skatt**

I begynnelsen av oktober 2008 mottok Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA varsel om endring av likningen for likningsåret 2006 vedrørende endringer i betingelser i et konvertibelt obligasjonslån til Fred. Olsen Energy ASA. Endringen kan medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert selskap. Begge selskaper 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. Varselet kan medføre en betalbar skatt på totalt NOK 112 millioner inkludert straffeskatt og renter. Selskapet bestrider 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.



# 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 regnskapskikk i Norge (NGAAP) og følger de samme regnskapsprinsipper som beskrevet i Selskapets årsrapport for 2009 (side 53).

(NOK millioner) - urevidert

### SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

|                                                  |  |
|--------------------------------------------------|--|
| Driftsinntekter                                  |  |
| Driftskostnader                                  |  |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b> |  |
| Avskrivninger                                    |  |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                     |  |
| Finansinntekter                                  |  |
| Finanskostnader                                  |  |
| Netto finansposter                               |  |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                  |  |
| Estimert skattekostnad                           |  |
| <b>Netto resultat etter beregnet skatt</b>       |  |

### Morselskap, NGAAP

| Jan-jun<br>2010 | Jan-jun<br>2009 | Jan-des<br>2009 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 4,2             | 2,6             | 8,7             |
| -19,7           | -16,8           | -41,6           |
| <b>-15,5</b>    | <b>-14,1</b>    | <b>-32,9</b>    |
| -1,2            | -1,2            | -2,4            |
| <b>-16,7</b>    | <b>-15,4</b>    | <b>-35,3</b>    |
| 120,0           | 526,9           | 588,1           |
| -57,7           | -57,4           | -135,1          |
| 62,3            | 469,6           | 453,0           |
| <b>45,6</b>     | <b>454,2</b>    | <b>417,7</b>    |
| 7,2             | 0,0             | 14,8            |
| <b>52,8</b>     | <b>454,2</b>    | <b>432,5</b>    |

### SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

|                                         |  |
|-----------------------------------------|--|
| Utsatt skattefordel                     |  |
| Eiendom, anlegg og utstyr               |  |
| Investeringer i datterselskap           |  |
| Investeringer i tilknyttede foretak     |  |
| Andre finansielle anleggsmidler         |  |
| <b>Anleggsmidler</b>                    |  |
| Kundefordringer og andre fordringer     |  |
| Kontanter og kontantekvivalenter        |  |
| <b>Omløpsmidler</b>                     |  |
| <b>Sum eiendeler</b>                    |  |
| Aksjekapital                            |  |
| Egne aksjer                             |  |
| Overkursfond                            |  |
| Opptjent egenkapital                    |  |
| <b>Egenkapital</b>                      |  |
| Langsiktige rentebærende forpliktelser  |  |
| Andre langsiktige forpliktelser         |  |
| <b>Langsiktige forpliktelser</b>        |  |
| Kortsiktige rentebærende forpliktelser  |  |
| Andre kortsiktige forpliktelser         |  |
| <b>Kortsiktige forpliktelser</b>        |  |
| <b>Sum egenkapital og forpliktelser</b> |  |

| 30.06.2010     | 30.06.2009     | 31.12.2009     |
|----------------|----------------|----------------|
| 21,2           | 0,0            | 14,0           |
| 39,6           | 35,6           | 36,0           |
| 332,7          | 331,7          | 333,1          |
| 3 517,3        | 2 677,2        | 2 717,3        |
| 723,7          | 388,5          | 500,8          |
| <b>4 634,5</b> | <b>3 433,0</b> | <b>3 601,1</b> |
| 60,9           | 87,1           | 60,5           |
| 100,4          | 786,4          | 1 126,7        |
| <b>161,3</b>   | <b>873,4</b>   | <b>1 187,2</b> |
| <b>4 795,8</b> | <b>4 306,4</b> | <b>4 788,3</b> |
| 42,3           | 45,4           | 42,3           |
| 0,0            | -3,0           | 0,0            |
| 25,9           | 25,9           | 25,9           |
| 2 810,7        | 3 068,3        | 2 757,9        |
| <b>2 878,9</b> | <b>3 136,5</b> | <b>2 826,1</b> |
| 1 833,5        | 1 029,0        | 1 586,4        |
| 60,7           | 53,5           | 57,6           |
| <b>1 894,2</b> | <b>1 082,5</b> | <b>1 644,1</b> |
| 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| 22,7           | 87,4           | 318,1          |
| <b>22,7</b>    | <b>87,4</b>    | <b>318,1</b>   |
| <b>4 795,8</b> | <b>4 306,4</b> | <b>4 788,3</b> |





# GANGER ROLF ASA

Morselskap, NGAAP

## SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| <i>(NOK millioner) - urevidert</i>                                               | <b>Jan-jun<br/>2010</b> | <b>Jan-jun<br/>2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>                                     |                         |                         |
| Netto resultat etter beregnet skatt                                              | 52,8                    | 454,2                   |
| <i>Justering for:</i>                                                            |                         |                         |
| Avskrivninger                                                                    | 1,2                     | 1,2                     |
| Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster         | -48,7                   | -491,8                  |
| Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer       | -0,3                    | -2,4                    |
| Skattekostnad                                                                    | -7,2                    | 0,0                     |
| Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser | -2,2                    | -38,7                   |
| Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer                     | -15,9                   | 3,8                     |
| Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser                               | 5,7                     | -1,5                    |
| Kontantstrøm fra drift                                                           | -12,5                   | -36,5                   |
| Betalte renter                                                                   | -15,8                   | 0,0                     |
| <b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>                                  | <b>-28,3</b>            | <b>-36,5</b>            |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>                               |                         |                         |
| Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer         | 47,3                    | 168,5                   |
| Renter og utbytte mottatt                                                        | 64,7                    | 566,2                   |
| Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer          | -1 050,5                | -27,8                   |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                            | <b>-938,5</b>           | <b>706,9</b>            |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                              |                         |                         |
| Opptak av lån                                                                    | 225,7                   | 107,8                   |
| Nedbetaling av lån                                                               | -0,8                    | -0,7                    |
| Utbetaling av utbytte                                                            | -284,4                  | -528,1                  |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                           | <b>-59,5</b>            | <b>-421,0</b>           |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter                                 | -1 026,3                | 249,3                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar                                   | 1 126,7                 | 537,0                   |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter per 30. juni</b>                             | <b>100,4</b>            | <b>786,4</b>            |



## GANGER ROLF ASA

### Erklæring fra styret og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Ganger Rolf ASA per. 30. juni 2010, inklusive konsoliderte sammenligningstall per. 30. juni 2009.

Perioderegnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 "Interim Financial Reporting" som vedtatt av EU og norske tilleggsbestemmelser for offentliggjørelse av perioderegnskapene til børsnoterte allmennaksjeselskaper.

Vi anser de anvendte regnskapsprinsippene for å være hensiktsmessige og i tråd med gjeldende regnskapsnormer. Følgelig er vi av den oppfatning at perioderegnskapet gir et riktig og rimelig bilde av konsernselskapenes eiendeler, forpliktelser og finansielle stilling per. 30. juni 2010 og per. 30. juni 2009 og av resultatene av konsernets drift og kontantstrømmer for første halvår 2010 og første halvår 2009.

Oslo, 15. juli 2010  
Ganger Rolf ASA – Styret

|                           |                                 |                                |                                |                                                    |
|---------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------|
| Fred. Olsen<br>Styreleder | Anna Synnøve Bye<br>Styremedlem | John C. Wallace<br>Styremedlem | Andreas Mellbye<br>Styremedlem | Anette S. Olsen<br>Styremedlem og<br>adm. direktør |
| (Sign.)                   | (Sign.)                         | (Sign.)                        | (Sign.)                        | (Sign.)                                            |