

GANGER ROLF ASA

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2010 OG FORELØPIG RESULTAT FOR 2010

Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

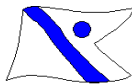
Konsernregnskapet for 4. kvartal 2010 og for året 2010 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2009 i parentes.

Hovedpunkter 4. kvartal 2010:

(Tall i NOK)

- o Nettoresultat etter skatt var NOK 141 millioner (NOK 39 millioner)
- o Majoritetens andel av netto resultat var NOK 141 millioner (NOK 39 millioner)
- o Fortjeneste per aksje var NOK 4,20 (NOK 1,20)
- o Bonheur ASA fullførte i kvartaleten emisjon av et usikret obligasjonslån på NOK 600 millioner garantert av Ganger Rolf ASA
- o Fred. Olsen Windcarrier AS inngikk en 6 måneders kontrakt for transport- og installasjonsfartøyet for offshore turbiner "Brave Tern"
- o Foreslått utbyttebetaling med NOK 8,40 per aksje



GANGER ROLF ASA

Finansiell informasjon

Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt resultat per aksje)	4 kv. 10	4 kv. 09	Per 4 kv.10	Per 4 kv.09
Driftsinntekter	2,2	4,6	9,6	8,7
EBITDA	-7,8	-11,0	-30,4	-33,7
EBIT	-8,5	-11,6	-33,0	-36,1
Netto resultat etter skatt	140,7	39,0	328,0	652,7
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	33 853 935	33 853 935	33 853 935	33 853 935
Basis / utvannet resultat per aksje (NOK)	4,2	1,2	9,7	19,3
Rentebærende gjeld			1 047,1	682,8

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets kostnader, var negativt med NOK 8,5 millioner (negativt NOK 11,6 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 165,6 millioner (NOK 54,8 millioner) i kvartalet. Netto resultat omfatter andeler av resultatene i Fred. Olsen Energy ASA (FOE) med NOK 109,0 millioner (NOK 71,7 millioner), Fred. Olsen Production ASA (FOP) med NOK 2,3 millioner (NOK 1,1 millioner) og krysseierskapsbidraget fra Bonheur ASA på NOK 27,9 millioner (NOK 4,7 millioner). Cruisevirksomheten rapporterte et negativt resultat på NOK 3,4 millioner (negativt 10,3 millioner). First Olsen Ltd (tankskip) hadde et resultat på NOK 33,6 millioner (negativt NOK 43 millioner) og Fred. Olsen Renewables med datterselskaper hadde et netto resultat på NOK 34,2 millioner (negativt NOK 7,1 millioner).

Netto finansposter var i kvartalet negative NOK 13,3 millioner (negativt NOK 14,9 millioner).

Netto resultat før skatt var NOK 143,8 millioner i kvartalet (NOK 28,3 millioner). Netto resultat etter estimert skatt var negativt NOK 140,7 millioner (positivt NOK 39,0 millioner) i kvartalet.

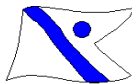
EBIT ved årsslutt var negativt NOK 33,0 millioner (negativt NOK 36,1 millioner). Netto resultat fra tilknyttede selskaper, bokført etter egenkapitalmetoden, var NOK 390,9 millioner (NOK 732,2 millioner). Netto finansposter ved årsslutt var negativt NOK 36,2 millioner (negativt NOK 65,5 millioner) og netto resultat etter skatt var ved årsslutt NOK 328,0 millioner (NOK 652,7 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.



GANGER ROLF ASA

Offshore boring

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 26.89% i Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE).

Utdrag fra FOEs rapport for 4. kvartal 2010 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 3. kvartal 2010 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 4. kvartal 2009.

FINANSIELL INFORMASJON (3. kvartal 2010 i parentes)

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 10	3 kv. 10	Per 4 kv. 10	Per 4 kv. 09
Driftsinntekter	1 531	1 657	6 019	6 600
EBITDA	744	1 060	3 401	3 981
EBIT	413	722	2 179	3 008
Netto resultat	389	745	1 935	2 754

“Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 531 millioner (1 657 millioner), en nedgang på 126 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen hadde en nedgang på 133 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester økte med 7 millioner. Nedgangen i driftsinntektene innen boredivisjonen er hovedsakelig grunnet ferdigstilte kontrakter for Borgsten Dolphin og Bredford Dolphin i løpet av 4. kvartal samt noe mer nedetid sammenlignet med forrige kvartal.

Driftsinntekter for året var 6 019 millioner.

Driftskostnadene var 787 millioner (597 millioner), en økning på 190 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en økning på 187 millioner. Økningen skyldes i hovedsak oppstartskostnader for Blackford Dolphin i Brasil, korrektive reparasjons- og vedlikeholdskostnader samt pensjons- og administrasjonskostnader inkludert bonus for både offshore- og ledende personell. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en økning på 3 millioner.

Driftskostnader for året var 2 618 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 744 millioner (1 060 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) for året var 3 401 millioner.

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 331 millioner (338 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger for året utgjorde 1 222 millioner.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 413 millioner (722 millioner).

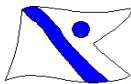
Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) for året var 2 179 millioner.

Netto finansielle utgifter var positiv med 1 million (48 millioner positiv).

Netto finansielle utgifter for året var 171 millioner.

Resultat før skatt var 414 millioner (770 millioner).

Resultat før skatt for året var 2 009 millioner.



GANGER ROLF ASA

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 25 millioner (25 millioner), var 389 millioner (745 millioner).

Nettoresultat etter skatt for året var 1 935 millioner.

Resultat per aksje var 5,9 (11,3).

Resultat per aksje for året var 29,2.

Styret har besluttet å foreslå et ordinært utbytte på NOK 10 per aksje samt et ekstraordinært utbytte på NOK 10 per aksje. ”

Flytende produksjon

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 30.77% i Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP).

Utdrag fra FOPs rapport for 4. kvartal 2010:

Financial information

(Figures in USD million)	4Q 10	4Q 09	Per 4Q 10	Per 4Q 09
Operating revenues	29	35	117	115
EBITDA	11	14	53	51
EBIT	3	4	9	11
Net result	1	0	-10	-2

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

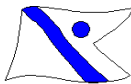
“Total revenues in the quarter were USD 28.6 million (USD 34.6 million including a capital gain of USD 6.6 million). EBITDA was USD 11.1 million (USD 14.3 million).

After depreciation of USD 7.6 million (USD 10.3 million) the operating profit (EBIT) was USD 3.5 million (USD 4.0 million) for the quarter.

Revenues for 2010 were USD 116.8 million including a capital gain of USD 1.4 million from the sale of Knock Dee in 3q (USD 115.0 million including a capital gain of USD 7.9 million) with an EBITDA of USD 53.1 million (USD 50.7 million). EBIT for 2010 was USD 9.4 million (USD 10.9 million), which included USD 11.5 million as impairment write down on FSO Knock Dee in 2q and subsequent sale. The 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.

4th quarter net financial expenses were USD 0.3 million (USD 2.2 million) and included an unrealized gain of USD 1.3 million in market-to-marked revaluation of fixed interest rate swaps and a foreign exchange gain of USD 0.3 million. For the year net financial expenses were USD 10.8 million (USD 7.4 million). Net financial expenses in 2010 were charged with USD 1.5 million in unrealized marked-to-market revaluation of fixed interest rate swaps (gain USD 0.6 million in 2009) and a foreign exchange loss of USD 1.0 million (gain USD 1.0 million in 2009).

Profit before tax was USD 3.2 million (USD 1.8 million) in the quarter and loss of USD 1.4 million (profit USD 3.5 million) for the year. Net profit after estimated tax was USD 0.7 million (USD 0.3 million) in the quarter and for the full year a net loss after tax of USD 9.9 million (loss USD 2.0 million). In 4th quarter 2009 the company changed its accounting policy in relation to treatment of withholding taxes, see note 2 for further clarification.



GANGER ROLF ASA

In an Extraordinary Shareholders Meeting on 16th December 2010 the company restructured its equity capital by way of transfers of USD 305 million from Share Premium Reserves to Free Reserves. The purpose of the restructuring was to improve the financial flexibility of the company.

The Board has resolved to propose to the Annual General Meeting in May 2011 to pay a dividend of NOK 0.50 per share.

Market Outlook

The market for FPSOs is continuing to improve with an increasing number of project awards expected in 2011. New projects are being developed for West Africa in the mid-range segment, an important market for FOP. The Asian market remains steady. Brazil is very active and dominated by large local consortium projects. Competition reflects 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)	4 kv. 10	4 kv. 09	Per 4 kv. 10	Per 4 kv. 09
Driftsinntekter	142	69	373	268
EBITDA	93	28	220	145
EBIT	40	5	72	31
Netto resultat	68	-14	-87	-44

Fred. Olsen Renewables (FOR) med datterselskaper eier og driver fire vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Crystal Rig II, Rothes, og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved utgangen av 4. kvartal hadde selskapet 316,7 MW i produksjon. I tillegg har FOR en prosjektportefølje under utvikling på land og til havs i Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

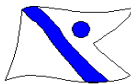
FOR hadde driftsinntekter på NOK 142 millioner i kvartalet (NOK 69 millioner). Produksjonen økte fra 108,2 GWh til 202,5 GWh sammenlignet med samme kvartal i fjor. Økningen skyldes Crystal Rig II (CR2) som startet full produksjon i juli. Samlet produksjon hvis man ser bort fra CR2 var 4% lavere enn i 4. kvartal 2009 på grunn av mindre vind. EBITDA var NOK 93 millioner (NOK 28 millioner).

I 2010 hadde FOR driftsinntekter på NOK 373 millioner (NOK 268 millioner). Produksjonen økte i perioden fra 428,4 GWh til 571,4 GWh som følge av at CR2 kom i produksjon i 2010. Produksjonen utenom CR2 var 19% lavere enn i 2009 på grunn av mindre vind. EBITDA var NOK 220 millioner (NOK 145 millioner).

Crystal Rig II kom i full produksjon i juli 2010. Byggingen av Kiaby vindkraftanlegg (6 MW) i Sverige ble påbegynt i 2010 og forventes fullført sent i 2011. Lista-prosjektet (102 MW) oppnådde i mai Enova investeringsstøtte på opptil NOK 388 millioner. Støtten ble godkjent av ESA i desember. I 2010 ble Norge og Sverige enige om prinsippene for et felles marked for grønne sertifikater fra 1. januar 2012. Utkast til lovgivning ble sendt ut til høring i desember. I 2010 varslet også myndighetene i Storbritannia en gjennomgang av Storbritannias elektrisitetsmarked inklusive støttesystemet for karbonfattig produksjon.

Cruise

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



GANGER ROLF ASA

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 10	4 kv. 09	Per 4 kv. 10	Per 4 kv. 09
Driftsinntekter	399	363	1684	1750
EBITDA	41	27	270	210
EBIT	-11	-19	65	13
Netto resultat	-7	-21	-50	-144

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

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 399 millioner (NOK 363 millioner). Sammenligningen med tilsvarende kvartal i fjor er påvirket av salget av MV Black Prince i 4. kvartal 2009 og 12 dagers tørrdøkk for Black Watch i desember 2009. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 41 millioner (NOK 27 millioner). Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var negativt med NOK 11 millioner (negativt NOK 19 millioner).

Totalt antall passasjerdøgn i kvartalet var 334 169 (323 554) og avkastningen per passasjer har forbedret seg. Forbedringen i avkastning er oppnådd gjennom selskapets økning av antall forhåndsbestillinger og bedring i verdensøkonomien. Høyere drivstoffpriser i kvartalet har i sammenligning med samme kvartal i fjor hatt en negativ innvirkning på resultatet.

Årets driftsinntekter var NOK 1 684 millioner (NOK 1 750 millioner inklusive Black Prince). EBITDA var NOK 270 millioner (NOK 210 millioner).

Shipping

Shipping består ved utgangen av kvartalet av to tankskip, Knock Sheen og Knock Clune, som eies gjennom First Olsen Ltd. (FOL, 50% eiet), 50% eierandel i Oceanlink Ltd og 50% eierandel i Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for installering av vindturbiner offshore.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 10	4 kv. 09	Per 4 kv. 10	Per 4 kv. 09
Driftsinntekter	227	119	454	387
EBITDA	77	-12	71	23
EBIT	62	-168	-75	-225
Netto resultat	74	-154	-86	-257

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 227 millioner (NOK 119 millioner) og EBITDA var NOK 77 millioner (negativt NOK 12 millioner). Avskrivninger var NOK 14 millioner (NOK 156 millioner inkludert NOK 127 millioner i nedskrivninger). Netto resultat før minoritetsinteresser var NOK 74 millioner (negativt NOK 154 millioner).

I kvartalet hadde First Olsen Ltd. 2 suezmax tankskip i drift etter levering av nybygget "Knock Clune" (dwt 163 000) fra skipsverftet Bohai i Kina i juli 2010. Knock Clune har fra leveringstidspunktet vært befraktet i spot markedet. I tillegg har suezmax "Knock Sheen" vært befraktet til USD 15.000 per dag (pluss resultatdeling). Befraktningkontrakten løper til mai 2011.

Det første av to suezmax nybygg solgt til Nordic American Tanker Shipping Ltd. ("NAT") ble levert fra verftet, Bohai Shipbuilding Industry, i juli 2010. Kjøperen nektet imidlertid å ta leveranse og ble informert av First Olsen Ltd. om at dette ble ansett som brudd på forpliktelser under avtalen mellom partene. Knock Clune Ltd Pte sa derfor opp avtalen og vil holde NAT ansvarlig for ethvert og alle tap og utgifter i overensstemmelse med lov og kontrakt.

Det andre suezmax nybygget ble levert fra verftet 30. november og levert til den nye eieren, Nordic American Tankers Shipping Ltd. den 6. desember. Salget medførte en bokført salgsgevinst på USD 10,9 millioner i kvartalet.



GANGER ROLF ASA

Som følge av finansielle problemer tok Oceanlink Ltd i mai 2010 initiativet til samtaler med sine finansielle kreditorer med sikte på å finne et mulig grunnlag for videre drift. Sent i juni kom man frem til avtaler som gjorde det mulig for selskapet å fortsette driften.

Oceanlink Ltd's flåte besto ved inngangen til 2010 av 6 kjøleskip, 4 offshore fartøy og 1 containerskip. Per 3. kvartal 2010 var flåten redusert med 3 skip, idet containerskipet Santos var blitt solgt i mars og offshore fartøyene Nobleman og Ocean Viking var tilbakelevert til sine eiere. Ved årsslutt hadde ytterligere 4 fartøy forlatt flåten, idet 3 kjøleskip på totalbefraktning (Ivory Ace, Sea Phoenix og Marine Phoenix) var tilbakelevert til sine eiere og Storm Bay (kjøleskip bygget i 1983) var solgt til opphugging. De to offshorefartøyene Ocean Supplier og Ocean Supporter ble solgt og levert henholdsvis i januar og februar 2011.

Frem til og inkludert 4. kvartal 2010 har Fred. Olsen Windcarrier AS innbetalt to avdrag per skip i forbindelse med nybyggingskontraktene ved Lamprell skipsverft for de to installasjonsskipene for offshore vindturbiner. Byggeprosessen går i henhold til plan. Fartøyene skal leveres henholdsvis i mai og september 2012. Det første fartøyet er befraktet for seks måneder fra sommeren 2012. Selskapet arbeider kontinuerlig med å sikre ytterligere beskjeftigelse for fartøyene.

I februar 2011 inngikk selskapet en avtale med Båtservice Mandal AS om bygging av fire crewbåter for transport av vedlikeholdspersonell til og fra offshore vindturbin installasjoner. Kontraktene inneholder opsjoner for ytterligere seks fartøy. Fartøyene blir levert i fjerde kvartal 2011 og første kvartal 2012. Kontraktsprisen er ca. NOK 25 millioner pr. fartøy.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 17,64% 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 har fire hovedvirksomhetsområder, Dagens Næringsliv (næringslivsavis), Digital & Nordic (New Media, Europower, TDN, MyNewsdesk), Global (Tradewinds, Upstream, Intrafish og Recharge) og Nautical Charts.

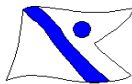
NHST Media Group AS oppnådde en omsetning på NOK 301 millioner i kvartalet (NOK 264 millioner). Dette tilsvarer en økning på ca. 14% for kvartalet. For hele året var omsetningen NOK 1 115 millioner (NOK 1 013 millioner), ca. 10% høyere enn fjoråret. Markedsandeler og antall eksemplarer solgt var for de fleste publikasjonene relativt stabil med en netto økning av totale opplagsinntekter. Trenden med fallende reklameinntekter ble reversert i 2010 og økte med 19% for hele året 2010 sammenlignet med 2009. Salget av publikasjonene økte i løpet av 4. kvartal og aktiviteten hittil i 2011 er høy med reklamekontrakter i en positiv trend.

Resultatet før avskrivninger (EBITDA) var positivt i kvartalet med NOK 16 millioner (NOK 5 millioner). Resultatet før skatt (EBT) var også positivt i kvartalet med NOK 8 millioner (negativt NOK 5 millioner).

Resultatet før skatt (EBT) for hele året viste en netto forbedring med ca. NOK 89 millioner sammenlignet med foregående år og sluttet med et overskudd på NOK 39 millioner (negativt NOK 51 millioner).

GenoMar AS

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 10 millioner (NOK 4 millioner). De økte driftsinntektene skyldtes i hovedsak driften i Malaysia som ikke hadde kommet i gang i samme periode i fjor. Salget i Malaysia bidro med ca. 60% av inntektene i kvartalet, som er lavsesong for salg av settefisk i Kina. I oktober opplevde settefisk- og småfiskdriften i Hainan i Kina den verste flom på 50 år, noe som resulterte i to måneders tap av salg av småfisk og settefisk i den andre høysesongen. Denne hendelsen kommer på toppen av et allerede utfordrende år 2010 med ekstremvær i 2. og også 3. kvartal (kaldfronter og kraftig regn).



GANGER ROLF ASA

Selskapet har estimert et kapitalbehov og et kortsiktig lån på NOK 16 millioner er ytet av aksjeeierne Ganger Rolf ASA, Bonheur ASA og Glastad Invest AS med sikkerhet i eiendeler og eierandeler i datterselskaper. Dette vil midlertidig sikre driften mens selskapet fortsetter arbeidet med å finne en mer langsiktig løsning.

Oppbyggingen av driften i Malaysia har vist seg å bli mer utfordrende enn ventet og det vil ta lengre tid å oppnå en tilfredsstillende avkastning.

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

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier hver 6,3% av aksjene i IT Fornebu Holding AS (ITFH).

Terminalbygningen på 35.000 m² og de andre bygningene er fullt utleid.

Kontrakter med kjente IT-relaterte selskaper er tegnet for 82% av det samlede areal i de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på til sammen ca. 28.000 m²). Det er tilfredsstillende interesse i markedet fra potensielle leietakere for resten av arealet.

Alle kontrakter relatert til byggeprosjektet for det nye Statoil kontorbygget på 65.000 m² BTA er underskrevet og byggingen igangsatt.. Ifølge leieavtalen vil ca. 2500 Statoil-ansatte flytte inn i det nye bygget i løpet av høsten 2012.

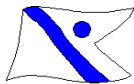
Et 50% eiet datterselskap av ITFH har tegnet en kontrakt med den nordiske hotellgruppen Scandic. ITFH vil bygge et hotell på Fornebustranda ved siden av det nye kontorbygget til Statoil. Hotellet vil få et gulvareal på ca. 20.000 m², 300 rom, restaurant, spa og konferansebequemmeligheter for opptil 1000 personer. Scandic vil leie og drive hotellet når det er ferdig i løpet av sommeren 2012.

Annen informasjon

Utbytte / Ordinær generalforsamling

Når det gjelder ordinær generalforsamling 2011, vil styret foreslå utbetaling av utbytte med NOK 8,40 per aksje.

Ordinær generalforsamling vil etter planen finne sted torsdag 26. mai 2011.



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

	Okt-des 2010	Okt-des 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Driftsinntekter	2,2	4,6	9,6	8,7
Driftskostnader	-10,1	-15,6	-40,1	-42,4
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-7,8	-11,0	-30,4	-33,7
Avskrivninger	-0,7	-0,6	-2,6	-2,4
Driftsresultat (EBIT)	-8,5	-11,6	-33,0	-36,1
Resultatandel fra tilknyttede foretak	165,6	54,8	390,9	732,2
Resultat før finansposter	157,1	43,2	357,9	696,1
Finansinntekter	4,5	5,6	29,9	40,7
Finanskostnader	-17,8	-20,5	-66,1	-106,2
Netto finansposter	-13,3	-14,9	-36,2	-65,5
Resultat før skatt (EBT)	143,8	28,3	321,7	630,6
Estimert skattekostnad	-3,0	10,7	6,3	22,1
Netto resultat etter beregnet skatt	140,7	39,0	328,0	652,7
Herav minoritetsinteresser	-	-	-	-
Herav majoritetsinteresser	140,7	39,0	328,0	652,7
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	4,2	1,2	9,7	19,3
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	4,2	1,2	9,7	19,3



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

KONSERN

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Periodens resultat	328,0	652,7
Andre inntekter og kostnader		
Verdiendring for sikringsinstrumenter:		
- Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer	-0,1	-0,6
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	20,7	-63,3
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppstilling	1,2	8,7
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede foretak	19,7	-521,3
Andre inntekter og kostnader pga krysseie	8,6	-87,4
Andre inntekter og kostnader i perioden	3,1	4,6
Korreksjonsskatt	0,0	-31,2
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,3	-0,6
Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt	53,5	-691,2
Sum totalresultat i perioden	381,5	-38,4
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	381,5	-38,4
Sum totalresultat i perioden	381,5	-38,4



GANGER ROLF ASA

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(NOK millioner) - urevidert

Utsatt skattefordel
Eiendom, anlegg og utstyr
Investeringer i tilknyttede foretak
Andre finansielle anleggsmidler

Anleggsmidler

Kundefordringer og andre fordringer
Kontanter og kontantekvivalenter *)

Omløpsmidler

Sum eiendeler

Aksjekapital
Overkursfond
Annen egenkapital

Egenkapital

Langsiktige rentebærende forpliktelser
Andre langsiktige forpliktelser

Langsiktige forpliktelser

Kortsiktige rentebærende forpliktelser
Andre kortsiktige forpliktelser

Kortsiktige forpliktelser

Sum egenkapital og forpliktelser

31.12.2010	31.12.2009
17,7	14,3
43,5	37,6
5 304,5	4 035,4
602,2	433,6
5 967,9	4 520,9
27,0	21,0
176,3	1 134,4
203,3	1 155,4
6 171,2	5 676,3
42,3	42,3
25,9	25,9
4 891,4	4 767,5
4 959,6	4 835,7
1 047,1	682,8
101,7	107,1
1 148,8	789,9
0,0	0,0
62,8	50,7
62,8	50,7
6 171,2	5 676,3

*) I tillegg utgjør andel av kontanter og kontantekvivalenter i tilknyttede foretak per 31.12.2010 NOK 2 212,8 million.

Oslo, 23 februar 2011
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	82,6	4 939,5	5 147,2
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	0,0	-520,8	-0,6	-55,1	538,1	-38,4
Utbytte til eiere	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	11,3	11,3
Sletting av egne aksjer	-3,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
31. desember 2009	42,3	0,0	25,9	-463,9	-0,6	27,5	5 204,5	4 835,7
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	0,0	-0,1	22,2	359,3	381,5
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	-9,8	-9,8
31. desember 2010	42,3	0,0	25,9	-463,9	-0,7	49,8	5 306,2	4 959,6

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

<i>(NOK millioner) - urevidert</i>	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	328,0	652,7
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	2,6	2,4
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	51,9	0,9
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-390,9	-732,2
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-0,1	-0,8
Skattekostnad	-6,3	-22,1
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-14,8	-99,1
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-6,7	3,4
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-3,5	-2,5
Kontantstrøm fra drift	-25,1	-98,2
Betalte renter	-35,7	-2,0
Betalt skatt	5,6	-79,8
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-55,2	-180,0
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	52,3	168,0
Renter og utbytte mottatt	244,9	575,2
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-1 267,6	-118,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-970,4	625,1
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	522,0	608,5
Nedbetaling av lån	-170,0	-0,2
Utbetaling av utbytte	-284,4	-528,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	67,6	80,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-958,1	525,4
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	1 134,4	609,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	176,3	1 134,4



GANGER ROLF ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 4. 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 4. kvartal 2010 ble fastsatt av selskapets styre 23. februar 2011.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2009 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union (EU), samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt i henhold til norsk regnskapslov og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. desember 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)

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	5	2	5
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-10	-16	-10	-16
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-8	-11	-8	-11
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	-9	-12	-9	-12

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	4.kv.09
Driftsinntekter	412	303	85	106	71	35	199	181	114	59	4	18	885	703
Driftskostnader	-212	-161	-52	-58	-24	-21	-179	-168	-75	-65	-24	-30	-566	-502
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	200	142	33	49	47	14	21	13	38	-6	-20	-11	319	201
Avskrivninger / Nedskrivninger	-84	-59	-22	-29	-27	-12	-26	-23	-7	-78	-10	-1	-177	-201
Driftsresultat (EBIT)	116	83	11	20	20	2	-5	-9	31	-84	-30	-12	142	0

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-des10	Jan-des09	Jan-des10	Jan-des09	Jan-des10	Jan-des09	Jan-des10	Jan-des09	Jan-des10	Jan-des09	Jan-des10	Jan-des09	Jan-des10	Jan-des09
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	9	10	9
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-40	-42	-40	-42
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-30	-34	-30	-34
Avskrivninger / Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3	-2	-3	-2
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-33	-36	-33	-36

Per 4.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	1 618	1 774	353	356	187	134	842	875	227	194	50	64	3 277	3 397
Driftskostnader	-704	-704	-192	-200	-77	-61	-707	-770	-192	-182	-78	-80	-1 949	-1 998
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	914	1 070	161	156	110	73	135	105	35	11	-28	-16	1 328	1 399
Avskrivninger / Nedskrivninger	-310	-244	-132	-123	-74	-57	-102	-98	-73	-124	-13	10	-704	-636
Driftsresultat (EBIT)	604	827	29	33	36	15	33	7	-37	-113	-41	-6	623	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.

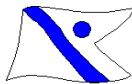
Fornybar energi

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

Cruise

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.

Shipping



GANGER ROLF ASA

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 254,7 millioner per 31. desember 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. Oppgjørssdato 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. Oppgjørssdato var 29. oktober 2010 og forfallsdato er 29. oktober 2013. Ganger Rolf ASA har lånt NOK 300 millioner av Bonheur til samme vilkår som for obligasjonslånet.

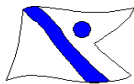
Note 6 – Skatt

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 i verste fall medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert selskap. Begge selskaper bestrider endringen. I januar 2011 mottok begge selskaper et vedtak fra skattemyndighetene som medfører at begge selskaper hver vil måtte innbetale NOK 125 millioner + renter. Selskapene er i ferd med å ta ut stevning på vedtakene.

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 tapte, og vil ikke anke saken ytterligere.

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 selskap av Ganger Rolf ASA reversert tidligere kostnadsført skattekostnad bokført i 2007. Effekten er en skatteinntekt på NOK 113 millioner, inntektsført i 2009 regnskapet. Regnskapsmessig behandling av øvrige finansielle konsekvenser vedrørende ovennevnte avhenger av ytterligere avklaring fra Finansdepartementet.

Et annet selskap i gruppen, Fred. Olsen Shipping AS, som ble rammet av det grunnlovstridige vedtaket i 2007, har bestemt seg for å ta ut stevning mot staten med krav om erstatning for den mer skatt selskapet er blitt ilagt på grunn av vedtaket.



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 oktober 2010 gjennomførte Bonheur ASA en utstedelse av et tre års usikret obligasjonslån på NOK 600 millioner i det norske markedet, garantert av Ganger Rolf ASA.

I overensstemmelse med betingelser i låneavtalene mellom Bonheur ASA 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 Ganger Rolf ASAs årsrapport for 2009 (side 53).



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

Driftsinntekter

Driftskostnader

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)

Avskrivninger

Driftsresultat (EBIT)

Finansinntekter

Finanskostnader

Netto finansposter

Resultat før skatt (EBT)

Estimert skattekostnad

Netto resultat etter beregnet skatt

Morselskap, NGAAP

	Jan-des 2010	Jan-des 2009
	9,6	8,7
	-39,3	-41,6
	-29,6	-32,9
	-2,6	-2,4
	-32,2	-35,3
	319,8	588,1
	-131,2	-135,1
	188,6	453,0
	156,4	417,7
	9,2	14,8
	165,6	432,5

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Utsatt skattefordel

Eiendom, anlegg og utstyr

Investeringer i datterselskap

Investeringer i tilknyttede foretak

Andre finansielle anleggsmidler

Anleggsmidler

Kundefordringer og andre fordringer

Kontanter og kontantekvivalenter

Omløpsmidler

Sum eiendeler

Aksjekapital

Overkursfond

Annen egenkapital

Egenkapital

Langsiktige rentebærende forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser

Langsiktige forpliktelser

Kortsiktige rentebærende forpliktelser

Andre kortsiktige forpliktelser

Kortsiktige forpliktelser

Sum egenkapital og forpliktelser

	31.12.2010	31.12.2009
	17,6	14,0
	41,9	36,0
	334,4	333,1
	3 752,9	2 717,3
	678,9	500,8
	4 825,7	3 601,1
	68,2	60,5
	164,6	1 126,7
	232,9	1 187,2
	5 058,6	4 788,3
	42,3	42,3
	25,9	25,9
	2 639,1	2 757,9
	2 707,3	2 826,1
	1 970,0	1 586,4
	62,7	57,6
	2 032,7	1 644,1
	0,0	0,0
	318,5	318,1
	318,5	318,1
	5 058,6	4 788,3



GANGER ROLF ASA

Morselskap

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(NOK millioner) - urevidert</i>	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	165,6	432,5
<i>Justerings for:</i>		
Avskrivninger	2,6	2,4
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	-174,8	-512,5
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-0,4	-2,4
Skattekostnad	-9,2	-14,8
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-16,3	-94,9
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-7,4	3,8
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-0,7	-0,2
Kontantstrøm fra drift	-24,3	-91,3
Betalte renter	-35,7	-1,8
Betalt skatt	5,6	-72,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-54,4	-165,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	47,7	168,8
Renter og utbytte mottatt	244,8	574,1
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-1 267,7	-120,3
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-975,2	622,5
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	522,0	660,5
Nedbetaling av lån	-170,0	-0,2
Utbetaling av utbytte	-284,4	-528,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	67,6	132,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-962,0	589,6
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	1 126,7	537,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	164,6	1 126,7