



ÅRSRAPPORT 2010



GCRIEBER

## / EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE I GC RIEBER SHIPPING

*Eierstyring og Selskapsledelse dreier seg i stor grad om god virksomhetsstyring i forhold til eierne, styret og ledelsen i et selskap, og handler i hovedsak om eierstyring og om å gjøre styrene ansvarlige overfor aksjonærene. I en noe videre forstand omhandler Eierstyring og Selskapsledelse også forholdet til andre enn eierne, så som ansatte, kreditorer, lokalsamfunn og andre som selskapene har et forhold til.*

Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES) la frem en revidert versjon av den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse den 21. oktober 2010. Den reviderte versjonen erstattet anbefalingen av 21. oktober 2009. NUES er sammensatt av representanter for ulike interessegrupper; eiere, utstedere og børsen. Selskapets håndtering av de tema som er inntatt i norsk anbefaling beskrives nedenfor.

### REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Styrets oppgave er å påse at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse. I den grad selskapets tilnærming til eierstyring avviker fra den norske anbefaling er dette forklart i beretningen.

Det er utarbeidet etiske retningslinjer, verdigrunnlag og retningslinjer for samfunnsansvar for konsernet GC Rieber, og GC Rieber Shipping følger konsernets retningslinjer i denne sammenheng.

### VIRKSOMHET

GC Rieber Shipping's virksomhet innen offshore/shipping omfatter eierskap i spesialskip, høykvalitet maritim drift, prosjektutvikling og industriell porteføljestyling innen segmentene subsea, is/support og marin seismikk. Selskapet har en unik kompetanse på offshore operasjoner i værharde omgivelser samt design, utvikling og maritim drift av seismikkskip. Gjennom strategiske verdikjedeinvesteringer besitter selskapet betydelig kunnskap og erfaring innen subsea og marin seismikk.

GC Rieber Shipping eier seks og opererer for tiden syv avanserte, flerfunksjonelle spesialskip for definerte markeder innen subsea, is/support og marin seismikk. GC Rieber Shipping har to subsea IMR/CSV nybygg for levering i 2011. GC Rieber Shipping eier også 65% av Armada Seismic, som eier ett høykapasitets seismikk skip og har ett nybygg for levering i 1. kvartal 2012. Selskapets strategiske verdikjedeinvesteringer omfatter subsea service selskapet Reef Subsea (50 % eierandel), samt selskapet Octio (73 % eierandel) som fokuserer på permanent reservoar monitorering. Selskapet har også ansvar for maritim drift av ni offshore skip for andre eiere.

Selskapet har forretningskontor og hovedkontor i Bergen med egne driftsselskap i Sevenoaks (England), Singapore og Yuzhno-Sakhalinsk (Russland) som gir en internasjonal tilstedeværelse.

Selskapet er notert på Oslo Børs med ticker RISH. Ytterligere informasjon er tilgjengelig på selskapets webside [www.gcrieber-shipping.no](http://www.gcrieber-shipping.no).

### SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapets bokførte egenkapital pr. 31. desember 2010 var 1 794 millioner kroner, tilsvarende 57 % i bokført egenkapitalandel.

Selskapet søker å ha en soliditet og likviditet som er tilpasset mål, strategi og risikoprofil. Selskapet har som mål å tilby aksjonærene en stabil og konkurransedyktig avkastning på investert kapital i form av løpende utbytte og kursutvikling. I sin vurdering av forslag til utbytte vil styret se på selskapets utbyttekapasitet, kapitalstruktur og finansiell styrke til videre vekst.

Styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse søkes normalt begrenset til definerte formål.

På generalforsamlingen den 13. april 2010 fikk styret fullmakt til å erverve egne aksjer til et samlet pålydende av i alt inntil NOK 7.886.304,- tilsvarende 10% av selskapets aksjekapital. Både selskapet og datterselskaper kan erverve aksjer i selskapet. Styret står fritt med hensyn til ervervsmåter og salg av egne aksjer. Selskapet skal betale minimum NOK 15,00 og maksimum NOK 60,00 pr. aksje som erverves i henhold til denne fullmakt. Dersom selskapets aksjekapital endres ved fondsemisjon, aksjesplitt, aksjespleis eller lignende skal det samlede pålydende beløp, minimum og maksimum pris pr. aksje justeres tilsvarende. Fullmakten gjelder i 14 måneder fra 13. april 2010.

Fullmaktens gyldighet på 14 måneder innebærer et avvik i forhold til anbefalingene fra NUES (maksimum 12 måneder). Grunnen til avviket er at man ønsket at fullmakten skulle være gyldig til neste ordinære generalforsamling, og generalforsamlingsdato for 2011 var ikke var bestemt da fullmakten ble gitt. Selskapet har ikke benyttet seg av denne fullmakten og eier 150.800 egne aksjer, som utgjør 0.34% av utestående aksjer i selskapet. Generalforsamlingen har ikke avgitt flere fullmakter.

### LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Aksjonærene kan i første rekke utøve sine aksjonærrettigheter gjennom deltagelse og stemmegivning på generalforsamlingen.

Aksjonærer skal sikres deltagelse på generalforsamlingen uten unødige kostnader. Det foreligger ingen stemmerettsbegrensninger. Selskapet vektlegger likebehandling av aksjonærene.

Selskapets transaksjoner i egne aksjer foretas over børs eller på annen måte til børskurs. Kjøp av tjenester fra hovedaksjonær skjer til dokumentert markedspris.

Ved kapitalforhøyelser der eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett fravikes, og styrets vedtak skjer på bakgrunn av fullmakt fra generalforsamlingen, så vil selskapet i en børsmelding offentliggjøre begrunnelsen for styrets vedtak.

#### FRI OMSETTELIGHET

Selskapet har kun en aksjeklasse. Alle aksjer er fritt omsettlige.

#### GENERALFORSAMLING

Generalforsamling avholdes normalt i månedsskiftet mars/april på selskapets kontor. Innkalling til generalforsamlinger inneholder en grundig beskrivelse av de forhold som skal behandles og det gis minst 21 dagers innkallingsfrist. Tilgjengelighet av innkallingen på selskapets nettsider vil være sammenfallende med den generelle innkallingen.

Innkallingen angir forøvrig prosedyren for å møte med fullmektig (herunder bruk av fullmaktsskjema), aksjeeiernes rett til å sette frem forslag til vedtak som generalforsamlingen skal behandle og den internettside der innkalling og andre saksdokumenter vil være tilgjengelige. Fullmaktsskjemaene vil tilrettelegges for separate fullmakter for hver enkelt sak som skal behandles av generalforsamlingen og for hver kandidat som står på valg. Selskapet vil nominere en person som stemmer etter fullmakt fra aksjonærene.

Påmeldingsfrist settes så nært møtet som praktisk mulig. Aksjeeiere som ikke selv kan delta kan stemme ved bruk av fullmakt. Styret og revisor er tilstede i generalforsamlingen.

#### VALGKOMITE

Nominering av styremedlemmer til valg på generalforsamling skjer gjennom en åpen dialog mellom de største aksjonærene. Selskapet har på bakgrunn av god erfaring med slik prosess og vurdering av eiersammensetning valgt å ikke bruke valgkomite.

#### STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Det bemerkes at selskapet ikke har noen bedriftsforsamling. Dette ikke er påkrevd siden ingen av selskapene i GC Rieber Shipping gruppen har mer enn 200 ansatte.

Styrets sammensetning skal i henhold til selskapets vedtekter bestå av 5-7 medlemmer som velges av generalforsamlingen for to år av gangen. Styreleder og nestleder velges av generalforsamlingen. Administrerende direktør er ikke medlem av styret. Styret består for tiden av fem styremedlemmer og kvinneandelen

er på 40%. Styret er valgt utfra en helhetlig vurdering hvor kompetanse, erfaring og integritet er viktige kriterier og der styrets sammensetning reflekterer eiersituasjonen i selskapet. En oversikt over de enkelte styremedlemmers kompetanse, bakgrunn og aksjeholdning i selskapet er tilgjengelig på selskapets nettsider [www.gcrieber-shipping.no](http://www.gcrieber-shipping.no). Styret skal ivareta alle aksjonærers interesse. Fire av fem styrerepresentanter har ikke direkte eller indirekte eierinteresser i selskapet.

#### STYRETS ARBEID

Styret har fastsatt instruks for styret og den daglige ledelsen med vekt på intern ansvars- og oppgavefordeling. Styret følger en årlig plan for sitt arbeid og foretar en årlig egevaluering. Ledelsen har jfr. sin stillingsbeskrivelse minst en årlig medarbeidersamtale med styrets formann.

Styret avholder normalt åtte styremøter per år; i februar, mars/april, mai, juni, august, september, oktober og desember. Styremøtene i februar, mai, august og oktober behandler kvartal og årsregnskap. Styremøtet i juni fastsetter lønn og annen godtgjørelse til daglig leder. Generalforsamling avholdes i forbindelse med styremøtet i mars/april. I tillegg arrangeres det en egen strategisamling i løpet av høsten. Det er i 2010 avholdt til sammen 14 møter mot 13 møter i 2009, hvorav 2 telefonstyremøter. Deltagelsen i styremøtene i 2010 var på 97% mot 92% i 2009.

Styret har fra regnskapsåret 2009 etablert og utnevnt et revisjonssutvalg med sikte på å overvåke konsernets interne kontrollsystemer, kvalitetssikre den finansielle rapporteringen og sikre at revisor er uavhengig. Revisjonssutvalget har ett medlem som er uavhengig av selskapets forretningsvirksomhet og hovedaksjonærer. Utvalget har evaluert rutine for finansiell kontroll i kjerneområdene av konsernets forretningsaktiviteter. Utvalget har blitt orientert om den eksterne revisors arbeid og resultatene av dette arbeidet.

#### RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Styret søker gjennom sitt arbeid å påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet og til de bestemmelser som gjelder for virksomheten. Internkontrollen og systemene omfatter også selskapets verdigrunnlag, etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar. Internkontroll av driftsselskap skjer i henhold til gjeldende regelverk. Selskapet vektlegger kvalitetssikring.

#### GODTGJØRELSE TIL STYRET OG LEDENDE ANSATTE

Selskapets styre mottok i 2010 en samlet godtgjørelse på NOK 710.000. Godtgjørelse til de enkelte styremedlemmene i 2010 er oppgitt i note 3 i morselskapets årsregnskap. Styrehonorar foreslås av største aksjonær og fastsettes av generalforsamlingen.

Administrerende direktør Sven Rong avgikk ved døden i august 2010 og finansdirektør Hans Petter Klohs ble da innsatt som

konstituert administrerende direktør. Administrerende direktør Rong mottok NOK 882.000 i lønn og NOK 94.000 i bil- og annen godtgjørelse i 2010. Konstituert administrerende direktør og finansdirektør Klohs mottok NOK 1.328.000 i lønn og NOK 20.000 i annen godtgjørelse. Pensjonspremie for administrerende og konstituert administrerende direktør utgjorde henholdsvis NOK 190.000 og NOK 120.000 i 2010. Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte fremgår av note 3 i morselskapets årsregnskap.

Styrehonorar og betingelsene til ledelsen er fastsatt utfra en helhetlig vurdering hvor nivået for tilsvarende bedrifter, ansvar og tidsmessig omfang av engasjementene vurderes. Det er ikke inngått avtaler med administrerende direktør eller styrets leder om å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av engasjementet. Det foreligger ingen opsjonsprogrammer i GC Rieber Shipping, men selskapet har et program for salg av selskapets egne aksjer til ansatte hvor en benytter seg av lovhemlet skatte- rabatt.

#### INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapet søker i sitt informasjonsarbeid og rapportering av finansiell informasjon å likebehandle aktørene i verdipapir- markedet. Det publiseres årlig en finansiell kalender for selska- pets delårsrapporter. Selskapet annonserer tidspunkt for ordinær generalforsamling og forslag til utbytte i 4. kvartalsrapport.

I forbindelse med selskapets fremleggelse av delårsresultater arrangeres det åpne presentasjoner via webcast.

Informasjon som sendes Oslo Børs blir parallelt og uten forsin- kelse lagt ut på selskapets nettsider.

Selskapet legger varsomhetsprinsippet til grunn i sin omgang med aksjonærer og analytikere. Selskapets prinsipper med hensyn til å gi enkeltaktører adgang til informasjon følger av verdipapirlovgivningen, regnskapsloven og børsregelverket.

#### OVERTAKELSE

Styret vil ikke uten særlige grunner forhindre eller vanskelig- gjøre at noen fremsetter bud på selskapets virksomhet eller aksjer. Dersom det fremsettes et tilbud på selskapets aksjer, vil ikke selskapets styre utnytte emisjonsfullmakter eller treffe andre tiltak som søker å hindre gjennomføringen av tilbudet, uten at det er godkjent av generalforsamlingen. Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten vil bli behan- dlet av generalforsamlingen.

Ved bud på selskapet vil styret innhente en verdivurdering fra en uavhengig sakkyndig og deretter avgi en anbefaling til aksjeeiere om de bør akseptere budet eller ikke.

#### REVISOR

Ernst & Young har vært selskapets revisor siden ordinær gener-

alforsamling i 2002.

Styret har minst en gang i året et møte med revisor uten at den daglige ledelsen i selskapet er tilstede. Revisor legger frem hovedtrekkene i en årlig plan for gjennomføring av revisjons- arbeidet, samt at selskapets interne kontroll, herunder identifi- serte svakheter og forslag til forbedringer, gjennomgås med styret.

Revisor deltar i styremøter som behandler årsregnskapet. I slike møter gjennomgår revisor eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimat og alle vesentlige forhold hvor det eventuelt har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Styret orienterer om revisors godtgjørelse, fordelt på revisjon og andre tjenester, i den ordinære generalforsamlingen.

## / STYRETS BERETNING

*Oljeservicemarkedet stabiliserte seg i løpet av 2010 basert på økende lete og produksjonsbudsjetter hos oljeselskapene, understøttet av bedring i verdensøkonomien, stigende oljepris og økt tilgang på finansiering. Stor tilgang av ny kapasitet på tilbudsiden har imidlertid medført hard priskonkurransen med fallende marginer og lavere beskjeftigelse som resultat.*

I et fortsatt utfordrende marked leverte GC Rieber Shipping rimelig gode resultater og avkastning fra kjernevirksomheten i 2010 der fokus på kostnadsreduksjoner har medført en forbedring i driftsmargin (EBITDA) fra 38 % i 2009 til 44 % i 2010. Resultatene fra selskapets verdikjedeinvesteringer var negative, tross restrukturering og kostnadsfokus, hovedsakelig som følge av et større tap på kundefordringer i det tilknyttede selskapet Reef Subsea. Konsernets resultat etter skatt ble NOK 147 mill., etter driftsinntekter for året på NOK 561 mill. Resultatet inkluderer salgsgevinst fra salget av "Polar Queen" på NOK 272 mill. og nedskrivninger på NOK 93 mill. I tillegg er det pr. 31.12.2010 tatt en ekstraordinær skattekostnad på NOK 52 mill. som følge av inntreden i oppgjørsordningen for konsernets rederibeskattede selskaper.

Investeringsprogrammet knyttet til flåtefornyelse og rebalansering av porteføljen som ble påbegynt i 2009, ble videreført i 2010 og vil bli fullført i 1. kvartal 2012. Konsernet vil med dette ha en attraktiv flåte av moderne "high end" skip innen marin seismikk, subsea og is. Konsernet har gjennom etablering av joint venturet med HitecVision fått på plass en eierstruktur for verdikjedeinvesteringen innen subsea, Reef Subsea, som sikrer komplementær kompetanse, risikodeling og finansiell plattform for videre vekst.

Markedsutsiktene innen konsernets forretningsområder – subsea, is/support og marin seismikk – vurderes fortsatt til å være sterke på lengre sikt, drevet av et fortsatt fall i oljeproduksjon med tilhørende behov for å øke produksjonen fra eksisterende felt, samt behov for leting og utvinning av nye petroleumskomster. På kort til mellomlang sikt ventes det fortsatt svake markeder innen subsea og seismikk, som følge av forsinket oppstart av større subseaprojekter og oljeletingsprosjekter, samt innfasing av ny tonnasje. Fra 2012 vurderer selskapet markedsutsliktene for subsea og seismikk til å være gode.

Styret har i gjennomføringen av investeringsprogrammet knyttet til flåtefornyelse og rebalansering av porteføljen i 2009-2011 vektlagt viktigheten av å iverksette tiltak og inngå avtaler som opprettholder konsernets solide finansielle posisjon, i form av god likviditet, lav belåning og lang kontraktsdekning på majoriteten av konsernets skip. Dette forventes å gi både strategisk handlefrihet og konkurransemessige fordeler i årene som kommer.

2010 var et spesielt år for selskapet, dets ansatte og tillitsval-

gte. Styret mottok med stor sorg budskapet om at adm.dir. Sven Rong døde under en fjelltur den 10. august 2010. Sven Rong, som hadde sitt virke i konsernet GC Rieber i mer enn 35 år, ble ansatt som adm. direktør i GC Rieber Shipping i 1994 og har med stort engasjement, kunnskap og arbeidsinnsats utviklet GC Rieber Shipping til å bli en høyst anerkjent aktør innen nisjene is, seismikk og subsea.

Etter en grundig og bred prosess har styret ansatt Irene Waage Basili (43) som ny administrerende direktør i selskapet. Hun vil tiltre i sin nye stilling medio mars 2011. Basili er utdannet innen Business Administration ved Boston University, og har nærmere 20 års erfaring fra shipping- og oljeservicenæringen i kommerisielle, strategiske og operasjonelle roller.

Hans Petter Klohs, som siden august 2010 har vært konstituert administrerende direktør, vil fra medio mars 2011 gjenoppta sin faste stilling som CFO. Styret vil takke Klohs for hans meget gode og intense innsats i denne for selskapet krevende perioden. Flere komplekse saker er blitt løst og muligheter er utviklet til gode forretninger for selskapet. Også resten av ledergruppen og organisasjonen har på sine felt helhjertet sluttet opp om selskapet og medvirket til at man har kommet styrket gjennom denne fasen.

### VIRKSOMHET OG STRATEGI

GC Rieber Shipping's virksomhet innen offshore/shipping omfatter eierskap i spesialskip, høykvalitet maritim drift, prosjektutvikling og industriell porteføljestyring innen segmentene subsea, is/support og marin seismikk. Selskapet har en unik kompetanse på offshore operasjoner i værharde omgivelser samt design, utvikling og maritim drift av seismikkskip. Gjennom strategiske verdikjedeinvesteringer besitter selskapet betydelig kunnskap og erfaring innen subsea og marin seismikk.

GC Rieber Shipping eier seks og opererer for tiden syv avanserte, flerfunksjonelle spesialskip for definerte markeder innen subsea, is/support og marin seismikk. GC Rieber Shipping har to subsea IMR/CSV nybygg for levering i 2011. GC Rieber Shipping eier også 65% av Armada Seismic, som eier ett høykapasitets seismikk skip og har ett nybygg for levering i 1. kvartal 2012. Selskapets strategiske verdikjedeinvesteringer omfatter subsea service selskapet Reef Subsea (50 % eierandel), samt selskapet Octio (73 % eierandel) som fokuserer på permanent reservoar monitorering. Selskapet har også ansvar for maritim drift av ni

offshore skip for andre eiere.

Selskapet har forretningskontor og hovedkontor i Bergen med egne driftsselskap i Sevenoaks (England), Singapore og Yuzhno-Sakhalinsk (Russland) som gir en internasjonal tilstedeværelse. Selskapet er notert på Oslo Børs med ticker RISH.

Konsernets soliditet gir strategisk løfteevne videre fremover. GC Rieber Shipping har dokumentert evnen til å skape verdier av oppbygget kompetanse. Vellykkede motsykliske og tidlig sykliske investeringer har gitt god avkastning, også gjennom børsnoteringer og "spin-offs". Grunnprinsippene i strategien vil videreføres.

Strategiske hovedområder fremover:

- Videreutvikle selskapets satsning innen marin seismikk gjennom eierskap og maritim drift av høykvalitets 3D/4D seismikk skip via det 65 % eide datterselskapet Armada Seismic.
- Utnytte det langsiktige vekstmarkedet innen undervannsinntallasjoner gjennom eierskap og maritim drift av høykvalitets subsea IMR og konstruksjonsskip (CSV), samt videre utvikling innen verdikjeden gjennom vekst av Reef Subsea.
- Videreutvikle eierskap og maritim drift av is/support skip for olje og gasssektoren i russiske havområder, samt se på muligheter i havområder i amerikansk og kanadisk Arktis.
- Vurdere selskapets investering innen permanent reservoar monitorering via datterselskapet Octio.
- Finansiell og prosjektorientert tilnærming til nye aktiviteter som bygger på konsernets kompetansebase og som passer inn i konsernets strategi og struktur.

#### VIKTIGE FORHOLD I 2010

Investeringsprogrammet knyttet til flåtefornyelse og rebalansering av porteføljen er videreført i 2010. Investeringsprogrammet ble påbegynt i 2009 og er planlagt fullført i løpet av 1. kvartal 2012. Konsernet har i løpet av 2010 også etablert en eierstruktur for verdikjedeinvesteringen innen subsea, Reef Subsea, som sikrer komplementær kompetanse, risikodeling og finansiell plattform for videre vekst.

Investeringsprogrammet knyttet til flåtefornyelse og rebalansering av porteføljen ble påbegynt i 2009 med kjøp av 3D/4D skipet "Geo Atlantic" samt overtagelse av kontrakter for to subsea CSV/IMR nybygg (bygg nr 702 og 703). I løpet av 2010 er investeringsprogrammet videreført:

- 2D skipet "Polar Explorer" (tidligere "Geo Explorer") ble i mai 2010 kjøpt fra datterselskapet Octio sammen med en beskjefligelsesavtale med seismikkelskapet GXT for peri-

oden mai – oktober 2010. I desember 2010 ble det inngått et 12 måneders certeparti med Dolphin Geophysical for "Polar Explorer", med oppstart i januar 2011. Avtalen inneholder opsjoner for forlengelse med inntil fire år.

- Datterselskapet Armada Seismic inngikk i juni 2010 avtaler om å kjøpe seismikk nybyggene 532 (som nå har fått navnet "Polar Duke") og 533 med en samlet investering er på omlag NOK 900 mill. Egenkapital til prosjektet ble sikret gjennom en rettet emisjon på NOK 450 mill. mot GC Rieber Shipping og finansielle investorer. GC Rieber Shipping har en eierandel i Armada Seismic på 65% etter denne emisjonen. Armada Seismic inngikk i desember 2010 avtaler med Dolphin Geophysical om et fem-årig certeparti for "Polar Duke", med oppstart i april 2011, samt en opsjon på et tre-årig certeparti for 533. "Polar Duke" oppgraderes til 14 streamer kapasitet og dette arbeidet forventes slutført i april 2011. Nybygg 533 forventes levert i 1. kvartal 2012.
- Subsea CSV skipet "Polar Queen" ble i mai 2010 solgt til Acergy, med en regnskapsmessig gevinst på NOK 272 mill.
- I november 2010 ble det inngått avtale med Otto Marine ("Otto") om oppløsning av de 51/49% eide joint venture selskapene Polar Marine I og Polar Marine II. Polar Marine I og II eide opprinnelig fire nybyggingskontrakter (bygg nr. 7037-7040) men kansellerte i 2009 nybygg 7037 og 7038 som følge av vesentlige forsinkelser på verftet. Som følge av avtalen med Otto, ble joint venture selskapene oppløst og Otto overtok skipene 7037, 7038 og 7039, samtidig som voldgiften knyttet til 7037 og 7038 ble trukket tilbake uten kostnader for GC Rieber Shipping. GC Rieber Shipping overtok kjøpekontrakt for nybygg 7040, med en investering på i underkant av NOK 300 mill. og kontraktuell levering i slutten av februar 2011. Kjøpekontrakt for nybygg 7040 ble i mars 2011 kansellert som følge av forsinkelser.

Konsernet har også i løpet av 2010 sikret finansiering for selskapets verdikjedeinvesteringer innen subsea og seismikk:

- I begynnelsen av 2010 ble konsernets verdikjedeinvesteringer innen subsea (Technocean, Bluestone Offshore og Scanmudring) restrukturert og overført til det felles eierselskapet Reef Subsea – et 50/50 joint venture mellom GC Rieber Shipping og HitecVision. Som en del av restruktureringen ble selskapene Technocean og Bluestone Offshore tilført tilsammen NOK 195 mill. via kapitalforhøyelse i morselskapet Reef Subsea. Reef Subsea har i et utfordrende marked samlet sett levert et negativt resultat i 2010, men er godt posisjonert for den forventede veksten innen subsea i kommende år.
- Kapitalbasen og arbeidskapitalen i datterselskapet Octio ble i juni 2010 styrket gjennom konvertering av gjeld på omlag NOK 49 mill., samt opptak av nytt konvertibelt lån på NOK 25 mill. fra eksisterende aksjonærer. GC Rieber Shipping har

etter disse transaksjonene økt sin eierandel til 73%. Octio fokuserer nå på vekst innen selskapets kjerneområde som er permanent overvåking av olje- og gassfelt både for økt utvinning samt reduksjon av miljø og sikkerhets risiko. Selskapet er i en tidlig fase og negative resultater må påregnes i en periode fremover.

Investeringene og avhendingene i 2010 har gitt en rebalansert portefølje med større vekt på marin seismikk. Samtidig er konsernet fremdeles godt posisjonert mot subsea gjennom to nybygg som kommer inn i markedet i løpet av 2011. Verdikjedeinvesteringer i Reef Subsea er også sikret en kapitalstruktur og kompetansebase som gir rom for vekst fremover. I sum har konsernet etablert en solid plattform for å dra fordel av den forventede veksten innen oljeservice markedet i årene som kommer, samtidig som konsernets soliditet og finansielle fleksibilitet er bevart.

Se forøvrig avsnittet "Nærmere om markedsutvikling og virksomhetsområder" nedenfor for en mer detaljert redegjørelse om den operative virksomheten.

#### HOVEDTALL - RESULTATREGNSKAP

Tall i NOK mill.	31.12.2010	31.12.2009
Driftsinntekter	561,2	668,5
EBITDA	175,9	167,3
EBIT	246,3	-0,4
Netto finansposter	-38,2	-60,8
Resultat før skatt	208,2	-61,2
Skatteposter	-61,2	139,2
Resultat etter skatt	147	78,1
Resultat etter skatt	147	78,1
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel	1,7	38,4
Periodens resultat	148,7	116,5
Normalisert resultat før skatt (1)	3,8	3

(1)Resultat før skatt korrigert for urealisert agio/disagio, salgsgevinster og nedskrivninger (inkludert nedskrivninger i tilknyttede selskap).

EBIT for 2010 inkluderer en salgsgevinst på NOK 272 mill. fra salget av skipet "Polar Queen".

I nedenstående beskrivelse er sammenligningstall pr. 31. desember 2009 satt i parentes.

#### RESULTAT

Konsernets charterinntekter og andre driftsinntekter i 2010 var NOK 561,2 mill. (NOK 668,5 mill.), driftsresultat før avskrivninger, nedskrivning og gevinst ved salg av anleggsmidler (EBITDA) var NOK 175,9 mill. (NOK 167,3 mill.), mens driftsresultat (EBIT) var NOK 246,3 mill. (NOK -0,4 mill.). Driftsresultatet i 2010 er positivt påvirket av en salgsgevinst på NOK 272,4 mill. som følge av salget av "Polar Queen" til Acergy i juni 2010.

Videre er driftsresultatet negativt påvirket av nedskrivninger på NOK 92,7 mill.

Netto finansposter var NOK -38,2 mill. (NOK -60,8 mill.). Konsernets resultat før skatt i 2010 var NOK 208,2 mill. (NOK -61,2 mill.).

Konsernets årsresultat etter skatt var NOK 147,0 mill. (NOK 78,1 mill.), og ikke-kontrollerende eierinteressers andel av resultatet utgjorde 1,7 mill. (NOK 38,4 mill.). Resultatet i 2010 inkluderer en ekstraordinær skattekostnad på NOK 52 mill., som følge av at konsernets norske rederibeskattede selskap har besluttet å tre inn i oppgjørsordningen. I 2009 ble det ført en ekstraordinær skatteinntekt på NOK 128,2 mill. som følge av at Høyesterett ga rederiene medhold i at overgangsreglene som stortinget vedtok i desember 2007 vedrørende overgang fra gammel til ny rederiskatteordning var i strid med Grunnlovens paragraf 97.

Resultat og utvannet resultat pr. utestående aksje var NOK 3,41 (NOK 2,67).

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift etter regnskapsloven § 3.3 og styret bekrefter at denne forutsetningen er tilstede.

#### KONTANTSTRØM

Operasjonell kontantstrøm i 2010 var NOK 156,1 mill. (NOK 80,4 mill.), kontantstrøm fra investeringer var NOK -307,2 mill. (NOK -1 013,9mill.), mens kontantstrøm fra finansiering var NOK 321,7 mill. (NOK 552,6 mill.). Kontantstrøm fra investeringer vedrører i hovedsak avdrag til verft for subsea nybyggene (702/"Polar King" og 703), samt overtagelse av nybygg 532, senere omdøpt til "Polar Duke". Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter vedrører i hovedsak opptrekk av langsiktig lån ved kjøp av seismikknybygget "Polar Duke" og opptrekk av byggelån for subsea nybyggene, samt nedbetaling av gjeld i forbindelse med salg av skipet "Polar Queen".

#### EIENDELER, EGENKAPITAL, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernets eiendeler pr. 31.12.2010 var NOK 3 163,2 mill. (NOK 2 880,5 mill.) mens eiendeler i GC Rieber Shipping ASA var NOK 1 204,1 mill. (NOK 1 267,6 mill.).

I konsernet er goodwill relatert til oppkjøp av datterselskapet Octio AS samt FoU nedskrevet med NOK 56,8 mill. i 2010. Skip og skipsutstyr er i løpet av året nedskrevet med NOK 35,9 mill. Dette relaterer seg hovedsaklig til skipet "Polar Explorer", som ble nedskrevet i forbindelse med at skipet ble overtatt fra det 73 % eide datterselskapet Octio i mai 2010. For ytterligere informasjon vises det til note 11 og 12 i konsernets årsregnskap. GC Rieber Shipping ASA har foretatt nedskrivning av investeringen i Octio AS med NOK 141,6 mill. i 2010. Balanseført verdi pr. 31.12.2010 er NOK 20,2 mill., som tilsvarer GC Rieber

Shipping ASA sin andel av Octio konsernet sin egenkapital pr. 31.12.2010.

Konsernets bokførte egenkapital pr. 31.12.2010 var NOK 1 794,3 mill. (NOK 1 545,0 mill.) mens bokført egenkapital i GC Rieber Shipping ASA var NOK 768,6 mill. (NOK 851,8 mill.) og inkluderer NOK 633,7 mill. (NOK 725,0 mill.) i fri egenkapital.

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var i 2010 på NOK 1 081,8 mill. (NOK 673,7 mill.) og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 4,42 % (4,38 %). Gjennomsnittrenten er på omtrent samme nivå som i fjor. Med finansiering hovedsakelig i USD er konsernet eksponert mot utviklingen i amerikanske renter. Konsernet har inngått rentesikringsavtaler for deler av rentebærende gjeld frem til 2018. Disse avtalene har i 2010 medført en økning i rentekostnader på NOK 7,1 mill. Konsernet har en stabil og langsiktig finansieringsstruktur. Långiverne er anerkjente norske og internasjonale shippingbanker. Det er i løpet av 2010 trukket NOK 475 mill. i nye lån. Nedbetaling av langsiktig gjeld og trekkfasilitet utgjør NOK 349 mill. Konsernets likviditet i form av bankinnskudd og rentebærende verdipapirer pr. 31.12.2010 var NOK 532,4 mill. (pr. 31.12.2009: NOK 361,8 mill.). I tillegg har konsernet pr. 31.12.2010 NOK 50,0 mill. disponibelt under en trekkfasilitet (NOK 0,0 mill.). Mesteparten av likviditeten holdes i NOK. I likviditetsforvaltningen benyttes plasseringer i finansinstitusjoner med høy kredittverdighet, samt rentebærende papirer med høy likviditet og lav kredittrisiko.

Konsernet hadde pr. 31.12.2010 en netto rentebærende gjeld (Rentebærende gjeld minus likvide midler) på NOK 609,2 mill. mot en netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2009 på NOK 661,6 mill. GC Rieber Shipping ASA hadde pr. 31.12.2010 en netto rentebærende gjeld på NOK 405,8 mill. mot en netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2009 på NOK 279,2 mill.

#### VALUTAFORHOLD

Konsernet rapporterer etter International Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtatt av EU som regnskapsstandard. Konsernet har for sine finansielle instrumenter ikke lagt til grunn regnskapsmessig sikring, og i tråd med internasjonal regnskapsstandard IAS 39 føres således verdiendring på finansielle sikringsinstrumenter mot resultat. Konsernets portefølje av sikringsinstrumenter hadde i 2010 en positiv verdiutvikling på NOK 13,9 mill.

Konsernet og selskapet har NOK som presentasjonsvaluta. Flere av datterselskapene har imidlertid USD som funksjonell valuta og følgelig kommer internasjonal regnskapsstandard IAS 21 til anvendelse.

En endring i USD/NOK kursen påvirker konsernets egenkapital og resultat da konsernets gjeld hovedsakelig er i USD og de fleste skip er bokført i USD og omregnes til balansedagens USD/NOK kurs. For datterselskap med USD som funksjonell valuta føres

omregningsdifferanser på skip og gjeld over totalresultatoppstillingen. Omregningsdifferanse vil også oppstå for datterselskap med USD som funksjonell valuta som holder likviditet i NOK. Her vil likviditetsbeholdningens verdi i NOK omregnet til USD bestemmes av balansedagens kurs og omregningsdifferansen føres mot resultat som urealisert agio/disagio.

Per 31.12.2010 er egenkapitalen redusert med NOK 43,3 mill. sammenlignet med 31.12.2009 som følge av omregningsdifferanser i selskap med USD som funksjonell valuta. Nedgangen skyldes hovedsaklig omregningsdifferanse på investering i datterselskapet Armada Seismic som ble etablert i juni 2010 til en høyere USD/NOK kurs enn kursen per 31.12.2010.

Konsernet har sikret deler av netto valutaeksponering neste år til tilfredsstillende terminkurser.

Utviklingen i USD/NOK har vært som følger:

	2010	2009
Ultimo kurs 31.12	5,86	5,78
Gjennomsnittskurs	6,04	6,29

Netto finansposter i 2010 inkluderer NOK 29,4 mill. i urealisert agio (2009: urealisert agio NOK 8,7 mill.).

#### RISIKOEKSPONERING OG STYRING

GC Rieber Shipping er eksponert mot flere risikofaktorer som følge av at konsernet opererer i et globalt marked. Styret i GC Rieber Shipping har derfor fokus på arbeid med risikohåndtering og risikostyring og det er etablert rutiner for å begrense og redusere den totale risikoeksponeringen til et akseptabelt nivå. Hovedrisikofaktorene kan kategoriseres i henholdsvis markedssrisiko og finansiell risiko.

#### MARKEDSRISIKO

GC Rieber Shippings virksomhet er knyttet til det globale markedet for subsea, marin seismikk samt oljerelatert aktivitet i isfarvann og forskningsrelatert virksomhet i polarområder. Markedene har over tid variert mye, hovedsaklig som følge av utviklingen i prisen på råolje.

GC Rieber Shipping søker å redusere eksponeringen mot markedssvingninger gjennom å ha en balanse av lange og korte kontrakter. Selskapet fokuserer også kontinuerlig på kostnadseffektive operasjoner og løsninger for å redusere eksponeringen i perioder med svakere markeder.

#### FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko kan deles i kredittrisiko, valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og transaksjonsrisiko.

Kredittrisikoen i konsernet er samlet vurdert som moderat med flere større norske og internasjonale olje- og offshore selskaper



som historisk sett har vært sikre betalere. Det er imidlertid nylig inngått leieavtaler på noen skip med nye aktører med en svakere kapitalbase. Som en generell kommentar kan det også anføres at ettervirkningene etter finanskrisen og marginpress innen oljeservice markedet, har medført at flere selskap har fått mer anstrengt likviditet og i enkelte tilfeller har misligholdt sine forpliktelser. Samlet sett vurderes derfor konsernets kredittrisiko til å være høyere enn tidligere år.

Konsernet har en betydelig eksponering mot valutaendringer, ettersom større deler av inntektene er i USD og GBP mens hoveddelen av drifts- og administrative kostnader er i NOK. For å redusere valutaeksponeringen er konsernets gjeld hovedsaklig i USD. Det gjøres i tillegg fortløpende evalueringer vedrørende sikring av forventet fremtidig netto kontantstrøm i USD, GBP og andre aktuelle valutaer. Sikring gjøres i hovedsak ved å inngå terminforretninger og opsjonsstrukturer for salg av USD mot NOK og GBP mot NOK.

Renterisikoen er knyttet til konsernets likviditet (NOK 532 mill. pr 31.12.2010) som i hovedsak holdes i NOK samt rentebærende gjeld (NOK 1 141,6 mill. pr. 31.12.2010) som hovedsakelig er i USD. For gjelden er konsernet hovedsakelig eksponert mot utviklingen i amerikanske renter og det er inngått rentesikring-savtaler for deler av den rentebærende gjeld frem til 2018. Konsernet har en stabil og langsiktig finansieringsstruktur. Långiverne er anerkjente norske og internasjonale shippingbanker.

Likviditetsrisikoen er begrenset. I likviditetsforvaltningen benyttes plasseringer i finansinstitusjoner med høy kredittverdighet samt rentebærende papirer med høy likviditet og lav kredittrisiko.

En del av konsernets strategi er verdiskaping ved å avhende og overta selskaper. Avhending via kapitalmarkedet reduserer total risikoeksponering og frigjør kapital, mens det i forbindelse med overtagerer alltid vil være transaksjonsrisiko knyttet til verdsettelsen av de overtatte eiendelene.

## NÆRMERE OM MARKEDSUTVIKLING OG VIRKSOMHETSOMRÅDER

### MARKEDET GENERELT

Som leverandør av tjenester til oljeserviceselskaper i tilknytning til lete- og produksjonsaktiviteter innen olje og gass industrien er GC Rieber Shippings aktivitetsnivå innen alle forretningsområder tett knyttet opp mot utviklingen i energimarkedene. Utviklingen i oljeprisen er den viktigste driveren for lete- og produksjonsbudsjetter og aktivitet offshore, og dermed den viktigste enkeltfaktor for konsernets videre utvikling. Etter den etterspørselsdrevne nedgangen i oljepris til under USD 40/fat i siste halvdel av 2008, steg oljeprisen jevnt til over USD 70/fat mot slutten av 2009 på basis av en stigende etterspørsel drevet av høy økonomisk vekst i Kina og India. Oljeprisen har av samme årsaker fortsatt å styrke seg i løpet av 2010, selv om Macondo-ulykken våren 2010 ga et

midlertidig tilbakeslag og ved årsslutt var prisen på Brent Blend over USD 90/fat. Oljeselskapenes lete- og produksjonsbudsjetter påvirkes i stor grad, dog med en viss forsinkelse, av endringer i oljeprisen. De store internasjonale oljeselskapene har økt sine budsjetter med omlag 10 % i 2010 og har kommunisert en like stor vekst for 2011. Dette er positivt for GC Rieber Shippings markedssegmenter subsea, is/support og marin seismikk.

Etterspørsel etter skipstjenester nådde den foreløpige toppen i 2007. Et fallende marked fra midten av 2008 ble etterfulgt av et fortsatt svakt marked i 2009, mens etterspørselen tok seg opp noe i 2010. Etterspørselsveksten i 2010 har imidlertid ikke vært tilstrekkelig til å gi økninger i ratene, fordi markedene fremdeles sliter med å absorbere ny tonnasje som følge av kontraheringsboomen i forkant av finanskrisen i 2008. Redusert nykontrahering vil etter hvert gi bedre balanse i markedet for skipstjenester innen konsernets segmenter, men på kort til mellomlang sikt legger fortsatt overkapasitet press på ratene i markedet.

På lengre sikt vurderes markedsutsiktene innenfor subsea, is/support og marin seismikk til å være sterke. Dette er drevet av et fortsatt fall i oljeproduksjon ("depletion") med tilhørende behov for å øke produksjonen fra eksisterende felt, samt behov for leting og utvinning av nye petroleumforekomster.

### KONTRAKTSSITUASJON OG DRIFTSFORHOLD

Skipene opererer tilfredsstillende uten vesentlige tekniske driftsavbrudd. Beskjeftigelsesgraden for skip eid og operert av GC Rieber Shipping har i 2010 har vært 89 %. Kontraktsituasjonen anses som god, med seks av syv skip samt to crew båter på lange kontrakter med gode driftsmarginer.

Konsernet har pr. 31. desember 2010 gjennom inngåtte certepartier en gjennomsnittlig kontraktslengde på 2,9 år og en kontraktsreserve på om lag NOK 1 766 millioner. Kontraktsdekning i perioden 2011-13 er på henholdsvis 74 %, 57 % og 59 %. Alle tall ekskluderer befrakters opsjoner.

### SUBSEA

Etter rekordåret 2007 har veksten i aktivitetsnivået innen markedet for undervannsoperasjoner flatet ut. Først som følge av kapasitetsproblemer blant leverandører og oljeselskaper, deretter som en konsekvens av finanskrisen og den medfølgende betydelige reduksjonen i lete- og produksjonsbudsjetter. I løpet av 2010 har etterspørselen igjen begynt å ta seg opp, men rateutviklingen har vært svak som følge av fortsatt overkapasitet. Det forventes bedring i etterspørselen i 2011, basert på planlagt rørleggingsaktivitet på dypvann. Dette underbygges også av økende anbudsaktivitet. Ny kapasitet forventes fullt absorbert i dypvannsmarkedet i 2012, og det forventes da rateøkninger. Planlagt rørleggingsaktivitet på havbunnen og økning i antall fjernstyrte brønner indikerer en sterk langsiktig vekst innen markedet for undervannsoperasjoner, særlig i Latin-Amerika, Asia og Vest Afrika – men for de neste 2-3 årene også i nordlige

deler av Atlanterhavet.

Konsernets verdikjedeinvesteringer innen subsea ble i begynnelsen av 2010 lagt inn i Reef Subsea, som er et 50/50 joint venture mellom GC Rieber Shipping og HitecVision. Reef Subsea ble tilført totalt NOK 195 mill. i ny egenkapital, hvorav NOK 35 mill. fra GC Rieber Shipping og NOK 160 mill. fra HitecVision. Oppkapitaliseringen satte Reef Subsea i stand til å finansiere vekst i datterselskapene Technocean, Bluestone og Scan Mudring. Reef Subsea har i 2010 styrket ledelsen med ny administrerende direktør og finansdirektør med solid bakgrunn og erfaring fra Acergy og Technip. Reef Subsea leverte i et utfordrende marked i 2010 et negativt resultat. Det negative resultatet skyldes hovedsakelig NOK 40 mill. i tap på kunderfordringer som datterselskapet Technocean hadde mot kunden Subocean. Subocean ble satt under administrasjon i slutten av januar 2011 og Technocean har i etterkant av dette inngått kontrakt med Suboceans sluttkunde, kontraktørselskapet Fluor, for arbeid knyttet til installasjon av vindmøllerparker til havs i en periode frem til juli 2011. Den underliggende driften i Reef Subsea er imidlertid god og selskapet er godt posisjonert for den veksten som forventes i subsea markedet fremover.

GC Rieber Shipping vil i løpet av 2011 ta levering av to subsea nybygg. IMR/CSV nybyggene 702 (nå omdøpt til "Polar King") og 703 bygges ved Freire verftet i Spania, og forventes levert henholdsvis i april 2011 og høsten 2011. "Polar King" vil umiddelbart etter levering gå inn på et tre-årig certeparti med Technocean. Subsea IMR nybygget 7040 som hadde kontraktuell levering i februar 2011 ble kansellert i mars 2011 som følge av forsinkelser.

Som ledd i konsernets strategi om rebalansering av flåten, ble "Polar Queen" i juni solgt til Acergy, med en salgsgevinst på NOK 272 mill.

Konsernets skip innen segmentet har gjennom året 2010 i hovedsak hatt god beskjeftigelsesgrad. "Polar Prince" har vært på certeparti til Technocean som har benyttet skipet til å levere tjenester knyttet til undervannsoperasjoner for Subocean. I tillegg til sitt hovedoppdrag har "Ernest Shackleton" hatt oppdrag i Nordsjøen gjennom den 4 mnd. periode skipet er tilgjengelig. "Polarbjørn" har etter et certeparti med et australsk oljeselskap i første kvartal 2010 hovedsakelig blitt brukt på korte kontrakter i spotmarkedet. "Greatship Maya" (innleid på bare boat) har gjennom 2010 vært på certeparti til Bluestone Offshore.

Driftsresultat før avskrivninger og gevinst ved salg av anleggsmidler (EBITDA) i 2010 var NOK 88,3 mill. (2009: NOK 106,1 mill.). Skipene "Polarbjørn", "Polar Prince", "Polar Queen" (frem til mai), "Ernest Shackleton" (perioden mai - september) og det innleide skipet "Greatship Maya" har vært beskjeftiget i dette segmentet med en beskjeftigelsesgrad på 90 % (87 %).

## MARIN SEISMIKK

### TAUET SEISMIKK

Etter et turbulent 2009 innen seismikkmarkedet, med utsettelser på leteprosjekter (2D og 3D) og produksjonsprosjekter (4D) som en følge av oljeprisfallet mot slutten av 2008, begynte markedet å normalisere seg i begynnelsen av 2010. Macondo-ulykken våren 2010 la en midlertidig demper på etterspørselsveksten, men mot slutten av 2010 viste pilene igjen oppover. Etterspørselsveksten har imidlertid ikke vært sterk nok til å absorbere ny kapasitet som er kommet inn i markedet. Utsiktene for 2011 er positive med signaler om økte lete- og produksjonsbudsjetter fra flere ledende oljeselskaper. Videre absorbering av ny kapasitet vil gi en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel, og det forventes at dette vil gi rateøkninger fra 2012.

Som et ledd i flåtefornyelse og rebalanseringen av flåten har GC Rieber Shipping i løpet av 2009 og 2010 på nytt bygget opp seismikkflåten. Armada Seismic ble etablert som et datterselskap av GC Rieber Shipping i juni 2010. Etter oppkapitalisering av Armada Seismic, gjennom en rettet emisjon på NOK 450 mill., eier GC Rieber Shipping 65 % i Armada Seismic. Armada Seismic kjøpte i juni de to høykapasitets seismikknybyggene 532 (nå omdøpt til "Polar Duke") og 533. I tillegg overtok GC Rieber Shipping i mai 2010 2D skipet "Geo Explorer" (nå omdøpt til "Polar Explorer") fra datterselskapet Octio.

"Polar Explorer" har frem til oktober vært på kontrakt med oljeserviceselskapet GXT med operasjon øst for Grønland. Fra januar 2011 går skipet på en 12 måneders kontrakt til Dolphin Geophysical. "Geo Atlantic" er på kontrakt med Fugro frem til oktober 2013, med opsjon på forlengelse frem til 2017 og har operert i Australia. Nybygget "Polar Duke" ble i desember 2010 sluttet på en fem-årig kontrakt med Dolphin Geophysical, med oppstart i april 2011. Skipet oppgraderes før dette til 14 streamer kapasitet. I desember inngikk selskapet også en opsjon på en tre-årig kontrakt med Dolphin Geophysical for nybygg 533. Opsjonen må erklæres innen 1. november. Nybygg 533 forventes levert i første kvartal 2012.

### HAVBUNNSSEISMIKK

I likhet med tauet seismikk har aktiviteten innen havbunnsseismikk vært påvirket av ettervirkningene av det lave nivået på oljeprisen i begynnelsen av 2009 med tilhørende reduksjon og utsettelse av lete- og produksjonsprosjekter. Macondo-ulykken våren 2010 førte imidlertid til forventninger om et strengere regime fremover når det gjelder regulering og krav til oljeselskapene. En effekt av dette var økende fokus på sikkerhet og monitorering av olje og gass produksjon. Dette forventes på sikt å bidra til økt etterspørsel etter permanente monitoreringsløsninger (havbunnsseismikk), særlig for miljøovervåkning. Oljeselskapenes fokus på mer optimal bruk av lete- og produksjonsbudsjetter fører også til større fokus på økt produksjon fra eksisterende felt og det er derfor grunn til å forvente økende interesse for og fokus på permanent overvåking og måling av

eksisterende oljefelt. På lengre sikt vurderes markedsutsiktene innenfor havbunnsseismikk til å være gode, drevet av et fortsatt fall i oljeproduksjon (depletion) med tilhørende behov for å øke utvinningsgraden fra eksisterende felt.

GC Rieber Shipping er involvert i havbunnsseismikk via datterselskapet Octio. Selskapet er fortsatt i en tidligfase, og negative resultater må påregnes ennå i en tid fremover. I juni 2010 ble kapitalbasen og arbeidskapitalen i Octio styrket gjennom konvertering av gjeld på omlag NOK 49 mill., samt opptak av nytt konvertibelt lån på NOK 25 mill. fra eksisterende aksjonærer. GC Rieber Shipping har etter disse transaksjonene økt sin eierandel til 73%. Octio fokuserer nå på vekst innen selskapets kjerneområde som er permanent overvåking av olje- og gassfelt både for økt utvinning samt reduksjon av miljø og sikkerhets risiko.

Octio ble mot slutten av 2010 tildelt omlag NOK 6 mill. av Norges Forskningsråd for et prosjekt som skal teste ut en kostnadseffektiv metode for å varsle geofysiske endringer ved injeksjon av vann under boreoperasjoner. Prosjektet, som starter opp i 1. kvartal 2011, har en ramme på NOK 23 mill. og skal gjennomføres i samarbeid med Statoil som bidrar med NOK 12 mill. i finansiering. Prosjektet er en viktig milepæl for Octios satsing på miljøovervåking.

#### SHIP MANAGEMENT

Konsernets martime driftsorganisasjoner i Bergen, Sevenoaks (Storbritannia) og Singapore har i 2010 drevet totalt 9 skip på ship management kontrakter for andre eiere. I tillegg har organisasjonen hatt prosjekterings- og oppfølgingsansvar for de seismiske nybyggene 532 ("Polar Duke") og 533, for IMR/CSV subsea nybyggene 702 ("Polar King"), 703 og for IMR nybygget 7040.

Driftsresultat fra før avskrivninger og gevinst ved salg av anleggsmidler (EBITDA) i 2010 var NOK 38,4 mill. (2009: NOK 9,9 mill.). Skipene "Polar Explorer" og "Geo Atlantic" har vært beskjeftiget i dette segmentet med en beskjeftigelsesgrad på henholdsvis 46 % og 100 %.

#### IS/SUPPORT FORSKNING

Det er registrert en forsiktig økning i aktiviteten i Antarktis, men tilleggstønning ser ut til å bli valgt ut fra politiske hensyn. Således har både Japan og Sør-Korea nå nye forskningskip under bygging. "Ernest Shackleton" fortsatte på langtids leiekontrakt med British Antarctic Survey og har operert i dette markedet gjennom sesongen i Antarktis. Forskningsmarkedet er påvirket av manglende finansiering fra offentlige forskningsprogrammer, men økende miljø-/klimafokus kan bidra til å endre dette i fremtiden.

#### SUPPORT (OLJERELATERT)

Aktiviteten innefor oljereelatert virksomhet i isfarvann har vært

økende men er fortsatt i en tidlig fase. Store leteprosjekter etter olje og gass er i gang i Sea of Okhotsk på Sakhalin, mens aktiviteten i russisk Arktis fremdeles er lav. Det er imidlertid økende fokus på potensialet i Arktis, der det antas at omlag 20% av verdens uoppdagede oljeressurser befinner seg.

Driften av den 50 % eide isbryter/taubåten "Polar Pevek" har gått bra gjennom 2010. "Polar Pevek" påbegynte et 15 års certeparti til Exxon Neftegaz i 2006. Skipet har fungert etter forventningene også som isbryter og tilbakemeldingene fra Exxon Neftegaz er gode. "Polar Pevek" har et oppsett basert på full russisk drift og er ledet fra konsernets driftsselskap i Yuzhno-Sakhalinsk.

Det vurderes å utvide aktiviteten i dette området som på sikt ventes å ha en sterk vekst knyttet til oljeleting og utvinning i Sea of Okhotsk. I tillegg til isbrytervirksomheten har selskapet i dag to crew båter - "Polar Piltun" og "Polar Baikal" - som i juni 2009 startet på 5-årige certepartier til Sakhalin Energy Investment Company ("SEIC"). Crew båtene har full russisk drift ledet fra konsernets driftsselskap i Yuzhno-Sakhalinsk og er en viktig tilleggsaktivitet til eksisterende virksomhet.

Utviklingen i amerikansk og kanadisk Arktis monitoreres. Det planlegges ny aktivitet, men dette vil ta tid samtidig som det også her er proteksjonistiske holdninger. Tilgang til dette markedet kan derfor medføre etablering i USA og/eller Canada.

Driftsresultat før avskrivninger og gevinst ved salg av anleggsmidler (EBITDA) i 2010 var NOK 49,2 mill. (2009: NOK 51,3 mill.). "Ernest Shackleton" og "Polar Pevek" har vært beskjeftiget i dette segmentet med en beskjeftigelsesgrad på 100 % (100 %). De to crew båtene "Polar Piltun" og "Polar Baikal" har hatt en beskjeftigelsesgrad på henholdsvis 100 % og 91 % i 2010.

#### ADMINISTRASJON, ANSATTE OG LIKESTILLING

Ved utgangen av 2010 var det 213 årsverk sysselsatt i GC Rieber Shipping konsernet, inkludert datterselskaper. Medarbeiderene var fordelt på 95 i landorganisasjonene og 118 seilende (hertil kommer 250 innleide seilende). Fast ansatte i landorganisasjonen fordeler seg med 38 ansatte ved hovedkontoret og driftsselskapet i Bergen (Norge), 30 ansatte i datterselskapet Octio i Bergen (Norge), 14 ansatte i driftsselskapet i Sevenoaks (Storbritannia), 7 ansatte i driftsselskapet i Singapore og 6 ansatte i driftsselskapet i Yuzhno-Sakhalinsk (Russland). Konsernet har gjennom en årrekke gjennomført offiserskonferanser og lederutviklingsprogrammer hvor sjø- og landorganisasjonen møtes til erfaringsutveksling. GC Rieber Shipping har de siste årene satset aktivt på kompetanseheving, både gjennom utstrakt bruk av faglige kurs samt gjennom lederutviklingskurs arrangert i samarbeid med andre selskap i GC Rieber konsernet. Det er etablert tillitsmannsordning på samtlige av konsernets eide skip.

Det tilstrebes likestilling på de ulike nivå i organisasjonen med

bakgrunn i en antagelse om at relativt jevn kjønnsfordeling bidrar til et bedre arbeidsmiljø, større tilpasningsevne og bedre resultat i det lange løp. Imidlertid er det begrenset tilgang på faglig kvalifiserte søkere til en del av stillingskategoriene. Av totalt 213 fast ansatte er 14 % kvinner. Blant de seilende er kvinneandelen 0,8 % mens tilsvarende andel i landorganisasjonen er 31 %. Kvinneandelen i selskapets styre er 40 %, med 3 menn og 2 kvinner.

#### HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET (HMS OG K)

Fundamentet for GC Rieber Shippings driftsmålinger er å unngå skader på personer, miljø og eiendeler. Dette speiles i slagordet: "Safe Competent Support". Det jobbes aktivt med bevisstgjøring av kjerneverdiene Kreativitet, Driftighet og Ansvarlighet, og en har på årsbasis nøkkelmål innen HMSK i form av KPI'er ("Key Performance Indicators"). Kjerneverdier og lederskapsprinsipper har vært hovedfokus på konsernets offiserkonferanser i 2010. Arbeidet med HMSK er definert som en viktig del av konsernets drift, der samtlige i organisasjonen har ansvar. Konsernets driftsselskap er sertifisert av klaseselskap i henhold til International Safety Management Code (ISM) og International Ship & Port Facility Code (ISPS), og har i tillegg driftstillatelser fra en rekke flaggstater.

#### HELSE

Når det gjelder helse setter oljenæringen en standard som løpende implementeres innen shipping/offshore segmentet som konsernet opererer i. Konsernet har nøkkelmål på KPI'er, som blir revidert etter hvilke krav og utfordringer en står overfor både internt og eksternt. Kursing med fokus på individuell helse og ernæring har blitt gjennomført i 2010.

I løpet av 2010 er det registrert tre hendelser som medførte fravær i arbeid ("Lost Time Incidents"). Alle hendelsene er rapportert og analysert med sikte på å etablere tiltak for å forhindre gjentakelse av tilsvarende hendelser. Erfaringsoverføring til alle skip og offiserer er således viktig og 23 relevante erfaringsoverføringer ble utstedt i 2010, basert på hendelser på konsernets egne skip.

Sykefraværet i 2010 var på 1,9 % i landorganisasjonene og 5,1 % blant de seilende.

#### MILJØ

Shippingindustrien står overfor store utfordringer når det gjelder miljø. Rederiet har en proaktiv holdning til nye miljøkrav, og har besluttet å følge ISO-14001 standarden. En rammeavtale for sertifisering i henhold til ISO-14001 er avtalt med DNV, og sertifisering starter i midten av 2011. Nybygg bygges i henhold til gjeldende miljøkrav.

Konsernets policy reflekterer Norges Rederiforbunds visjon om null utslipp av forurensende materiale til sjø og luft. Et nytt miljøprogram er utviklet for å overvåke utslipp til luft. I løpet

av 2010 ble det registrert to mindre utslipp til sjø og tiltak er iverksatt for å hindre gjentakelser av slike hendelser.

#### SIKKERHET

Det er høy fokus på sikkerhet. Risikoleidelse og risikoanalyser benyttes for å avdekke potensielle farer for mannskap, utstyr og miljø. Risikoanalysen tar for seg jobben som skal gjøres, omgivelsene og verktøyet man bruker. Ut ifra risikoanalysen settes standard for personlig verneutstyr (PPE). For spesielle jobber ombord har man innført et arbeidsadgangssystem ("permit to work"). Et kurs i risikovurdering er avholdt for alle offiserer i 2010.

Sikkerhet omfatter ikke bare personlig sikkerhet, men også selskapets eiendeler. Det foretas omfattende risikovurderinger i forkant dersom selskapets skip skal operere i risikofylte områder.

#### KVALITET

En ny felles prosedyredatabase ble introdusert i 2009 og er oppdatert i 2010, basert på både feedback fra mannskap og nye lover og regler. Funn fra klaseselskap og Port State ble i 2010 nok en gang redusert sammenlignet med foregående år og dette viser at konsernet lykkes med sitt fokus på kontinuerlige forbedringer. Konsernet sikter mot ISO-9001 sertifisering og en rammeavtale for sertifisering er etablert med DNV.

Konsernet har en høykvalitetsflåte og har gjennom 2010 hatt stabil drift med lite teknisk nedetid. I perioden 2003-2010 har gjennomsnittlig teknisk nedetid på flåten vært så lav som 0,6 %.

Nye krav fra industrien er også blitt introdusert i 2010. "Offshore Vessel Management Self Assessment" (OVMSA) er i fokus og konsernet tar sikte på å oppfylle kravene på et høyt nivå i denne standarden.

Bevisstgjøring av kvalitetskonseptet er et fokusområde i tiden fremover. Målet er å sikre at alle ansatte, fra hvert sitt ståsted, bidrar til å levere "Safe Competent Support".

#### AKSJONÆRFORHOLD

Aksjen har i løpet av 2010 vært omsatt mellom NOK 24,00 og NOK 38,10. Sist omsatte kurs i 2010 var NOK 30,00. På generalforsamlingen den 13. april 2010 fikk styret fullmakt til å erverve egne aksjer til et samlet pålydende av i alt inntil NOK 7.886.304,- tilsvarende 10% av selskapets aksjekapital. Både selskapet og datterselskaper kan erverve aksjer i selskapet. Styret står fritt med hensyn til ervervsmåter og salg av egne aksjer. Selskapet skal betale minimum NOK 15,00 og maksimum NOK 60,00 pr. aksje som erverves i henhold til denne fullmakt. Dermed selskapets aksjekapital endres ved fondsemisjon, aksjesplitt, aksjespleis eller lignende skal det samlede pålydende beløp, minimum og maksimum pris pr. aksje justeres tilsvarende. Fullmakten gjelder i 14 måneder fra 13. april 2010. Selskapet har ikke benyttet seg av denne fullmakten. Beholdning av egne aksjer

er 150.800 som utgjør 0,34 % av totalt antall aksjer. Styret har besluttet å foreslå for generalforsamlingen et utbytte på NOK 0,50 pr. aksje, mot NOK 0,30 pr aksje i fjor.

#### EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

GC Rieber Shipping har som mål å styrke sin ledende posisjon innen utvikling, eierskap og drift av skip til bruk innen subsea, marin seismikk og is/support ved å kombinere gode regnskapresultater med etterprøvd og profesjonell forretningsvirksomhet. Dette innebærer at selskapet setter en høy standard for eierstyring og selskapsledelse, i samsvar med Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse (jfr. seneste versjon av anbefalingen datert 21. oktober 2010).

Det vises til en utførlig beskrivelse av selskapets Eierstyring og Selskapsledelse i et eget kapittel i årsrapporten.

#### ÅRSOPPGJØRSDISPOSISJONER

Årets underskudd i morselskapet på NOK 62.096.433 foreslås disponert som følger:

Avsatt til utbytte:	NOK 21.831.000
Oveført fra annen egenkapital:	NOK 83.927.433
Sum disponert:	NOK 62.096.433

#### FREMTIDSUTSIKTER

Verdensøkonomien har vokst gradvis gjennom 2010, men makrobildet er fortsatt preget av stor usikkerhet med risiko for tilbakefall. Det er god vekst innen olje- og gass industrien drevet av en høyere oljepris, økende risikovilje og bedret tilgang på finansiering. Samtidig er det grunn til å forvente at ettervirkningene av Macondo-ulykken, med strengere krav og økt økonomisk ansvar for operatørene, kan føre til utsettelse av lisenser og feltutvikling. Dette kan i det korte bildet legge en demper på den etterspørselsveksten som forventes for spesialiserte offshore skip fremover.

GC Rieber Shipping har god likviditet, lav belåning og vurderer den finansielle risiko knyttet til eventuelle tilbakeslag i verdensøkonomien til å være håndterbar. Selskapets finansielle kapasitet kan gi relative fordeler i forhold til konkurrenter og dermed lede til strategiske muligheter. Markedssegmentene subsea og marin seismikk er påvirket av forsinket oppstart av større sub-

sea prosjekter og innfasing av ny kapasitet, herunder nybygg. Det forventes at denne situasjonen vil vedvare i 2011. Konsernet har ved inngangen til første kvartal 2011 ett skip uten kontrakt, og har i tillegg ett nybygg med forventet ferdigstilling i tredje kvartal 2011, som for tiden er uten beskjeftigelse. Selskapets verdikjedeinvesteringer er eksponert mot lav aktivitet innenfor oljeservice. Fra år 2012 vurderer selskapet markedsutsiktene innenfor subsea og seismikk til å være gode. Dette er drevet av et fortsatt fall i oljeproduksjon med tilhørende behov for å øke produksjonen fra eksisterende felt, samt leting og utvinning av nye petroleumforekomster.

Innenfor ismarkedet forventes det økt etterspørsel i forbindelse med økt oljeutvinning i Russland og i andre arktiske farvann. Det forventes ingen endring innen markedet for isgående ekspedisjoner til Antarktis. Konsernets flåte består av flerfunksjonelle skip som kan operere innen flere av selskapets virksomhetsområder. Denne fleksibiliteten forventes å ha fortsatt stor betydning i fremtiden.

GC Rieber Shipping har gjennom historien dokumentert evnen til å skape verdier av oppbygget kompetanse og kapasitet, samt at man har klart å synliggjøre de skapte verdiene. Vellykkede motsykliske og tidlige sykliske investeringer har tidligere gitt betydelig avkastning. Grunnprinsippene i selskapets strategi videreføres.

#### ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste skjønn at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger, fastsatt av International Accounting Standards Board og vedtatt av EU som gjeldende per 31.12.2010, og at opplysningene i årsregnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i vphl. § 5-6 fjerde ledd. Vi erklærer også, etter beste skjønn, at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen den 10 Mars 2011

Styret i GC Rieber Shipping ASA

Paul-Chr. Rieber  
styreleder

Trygve Arnesen  
nestleder

Cecilie Astrup

Jan Erik Clausen

Inga Lise Moldestad

Hans Petter Klohs  
konst. adm.dir.

## / RESULTATREGNSKAP

### KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	2010	2009
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>			
Charterinntekter		491 440	586 282
Andre driftsinntekter		69 786	82 173
<i>Sum driftsinntekter</i>		<u>561 226</u>	<u>668 455</u>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Reiseavhengige kostnader		(6 747)	(66 565)
Driftskostnader skip		(108 439)	(107 616)
Mannskaps- og proviantkostnader	7	(160 899)	(175 195)
Administrasjonskostnader	7, 21, 22	(109 216)	(151 816)
<i>Sum driftskostnader</i>		<u>(385 301)</u>	<u>(501 192)</u>
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler</b>		<u>175 925</u>	<u>167 263</u>
Avskrivninger	11	(130 417)	(117 284)
Nedskrivninger	11, 12	(92 742)	(50 385)
Gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	11	293 548	0
<b>Driftsresultat</b>		246 313	(405)
<b>FINANSIELLE INNTEKTER OG KOSTNADER</b>			
Resultat investering i tilknyttet selskap	13	(34 938)	(34 819)
Finansinntekter	23	10 370	15 940
Finanskostnader	23	(45 577)	(44 663)
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	23	23	13 869
Realisert agio (disagio)	23	2 593	(19 768)
Urealisert agio (disagio)	23	29 376	8 668
<i>Sum finansielle inntekter og kostnader</i>		<u>(38 153)</u>	<u>(60 773)</u>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<u>208 160</u>	<u>(61 179)</u>
Skattekostnad	8	(61 188)	139 241
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<u>146 972</u>	<u>78 062</u>
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultat		1 735	38 441
<b>Kontrollerende eierinteressers andel av årsresultat</b>		<u>148 707</u>	<u>116 503</u>
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	9	3,41	2,67
<b>TOTALRESULTATOPPSTILLING (NOK 1000)</b>			
Årsresultat		146 972	78 062
Andre totalresultat poster:			
Omregningsdifferanser datterselskap		(45 807)	(4 872)
Omregningsdifferanser skip		10 983	(113 664)
Omregningsdifferanser langs.gjeld og andre pengeposter		(8 437)	84 819
Endring i pensjonsestimater		2 211	(8 154)
Skatteeffekt av endring pensjonsestimat		(823)	1 784
<b>Årets totalresultat</b>		<u>105 099</u>	<u>37 975</u>
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av totalresultat		1 735	38 441
<b>Årets totalresultat etter ikke-kontrollerende eierinteresser</b>		<u>106 834</u>	<u>76 416</u>

## / BALANSE

### KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	31.12.2010	31.12.2009
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Immaterielle eiendeler	12	43 447	70 926
Utsatt skattefordel	8	56 395	53 610
Goodwill	12	13 030	76 592
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>		<u>112 872</u>	<u>201 128</u>
Skip	11	1 325 708	1 318 124
Skipsbyggingskontrakter	11	806 980	628 073
Maskiner, inventar og utstyr	11	93 359	100 248
<i>Sum varige driftsmidler</i>		<u>2 226 047</u>	<u>2 046 445</u>
Investeringer i tilknyttet selskap	13	70 063	9 319
Lån til tilknyttet selskap	13	30 000	0
Andre langsiktige fordringer		8	2 489
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>		<u>100 070</u>	<u>11 808</u>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<u>2 438 990</u>	<u>2 259 382</u>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Beholdninger	14	7 758	11 940
<i>Sum varer</i>		<u>7 758</u>	<u>11 940</u>
Kundefordringer	15	93 659	74 573
Andre kortsiktige fordringer	15	90 412	172 817
<i>Sum fordringer</i>		<u>184 071</u>	<u>247 391</u>
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	16	0	87 089
<i>Sum investeringer</i>		<u>0</u>	<u>87 089</u>
Bankinnskudd og kontanter	17	532 395	274 727
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>724 225</u>	<u>621 146</u>
<b>SUM EIENDELER</b>		<u>3 163 214</u>	<u>2 880 528</u>

## / BALANSE

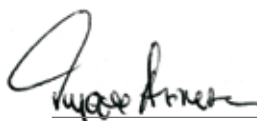
### KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	31.12.2010	31.12.2009
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital (43.812.800 aksjer à kr 1,80)	18, 22	78 863	78 863
Beholdning av egne aksjer (150.800 aksjer à kr 1,80)	18	(271)	(323)
Overkursfond		16 604	16 604
<i>Sum innskutt egenkapital</i>		<u>95 196</u>	<u>95 145</u>
Annen egenkapital		1 503 883	1 404 347
<i>Sum opptjent egenkapital</i>		<u>1 503 883</u>	<u>1 404 347</u>
Ikke-kontrollerende eierinteresser		195 213	45 534
<b>Sum egenkapital</b>		<u>1 794 292</u>	<u>1 545 026</u>
<b>GJELD</b>			
Pensjonsforpliktelser	20	31 632	31 025
Betalbar skatt	8	33 518	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>		<u>65 150</u>	<u>31 025</u>
Gjeld til kredittinstitusjoner	19	792 079	855 679
Øvrig langsiktig gjeld	26	3 346	125 388
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>		<u>795 426</u>	<u>981 067</u>
Gjeld til kredittinstitusjoner	19	344 439	214 875
Leverandørgjeld		59 817	34 813
Betalbar skatt	8	41 635	11 316
Skyldige offentlige avgifter		17 176	21 203
Konserngjeld		1 542	0
Annen kortsiktig gjeld		43 739	41 202
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		<u>508 347</u>	<u>323 409</u>
<b>Sum gjeld</b>		<u>1 368 922</u>	<u>1 335 502</u>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<u>3 163 214</u>	<u>2 880 528</u>

Bergen den 10 Mars 2011  
Styret i GC Rieber Shipping ASA



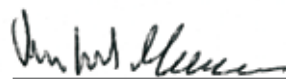
Paul-Chr. Rieber  
styreleder



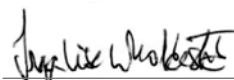
Trygve Arnesen  
nestleder



Cecilie Astrup



Jan Erik Clausen



Inga Lise Moldestad

Hans Petter Klohs  
konst. adm.dir.



## / KONTANTSTRØMOPPSTILLING

### KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	2010	2009
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>		
Resultat før skattekostnad	208 160	(61 179)
Periodens betalte skatt	(9 473)	(29 513)
Avskrivninger	130 417	117 284
Nedskrivning anleggsmidler	92 742	49 981
Gevinst ved salg av anleggsmidler	(272 955)	(113)
Gevinst utgang datter	(20 593)	0
Resultatandel tilknyttet virksomhet	34 938	34 819
Verdiendring verdipapirer	0	(3 492)
Aktivert tidligere kostnadsførte investeringer	0	(21 600)
Effekt av valutakursendringer	(38 008)	(5 311)
Endring i varer	4 182	(3 576)
Endring i kortsiktige fordringer	30 037	11 826
Endring i kortsiktig gjeld	(79)	(39 242)
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	(3 269)	30 520
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>156 098</b>	<b>80 405</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	566 227	2 548
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(808 455)	(1 008 563)
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	(65 000)	(7 905)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(307 228)</b>	<b>(1 013 920)</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	511 476	628 650
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	(350 108)	(55 253)
Innbetaling ved salg av egne aksjer	697	997
Innbetaling av egenkapital fra ikke-kontrollerende interesser	156 100	0
Endring kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	16 642	0
Utbetalinger av utbytte	(13 099)	(21 817)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>321 709</b>	<b>552 577</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og verdipapirer	170 580	(380 937)
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 01.01.	361 816	742 753
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 31.12.</b>	<b>532 395</b>	<b>361 816</b>

## / EGENKAPITALOPPSTILLING

### KONSERNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Omregnings- differanser	Annen egenkapital	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Balanse 01.01.2009	78 863	-405	19 401	-87 626	1 413 092	83 975	1 507 300
Årets resultat	0	0	0	0	116 503	-38 441	78 062
Andre totalresultat poster	0	0	0	-33 717	-6 370	0	-40 087
<i>Sum inntekter og kostnader</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-33 717</i>	<i>110 133</i>	<i>-38 441</i>	<i>37 975</i>
Tilgang egenkapital ved kjøp av datterselskap	0	0	0	0	24 858	0	24 858
Andre endringer	0	0	-2 797	0	-1 471	0	-4 268
Salg egne aksjer	0	82	0	0	895	0	977
Utbytte til aksjonærer	0	0	0	0	-21 817	0	-21 817
<b>Balanse 31.12.2009</b>	<b>78 863</b>	<b>-323</b>	<b>16 604</b>	<b>-121 343</b>	<b>1 525 690</b>	<b>45 534</b>	<b>1 545 026</b>
Balanse 01.01.2010	78 863	-323	16 604	-121 343	1 525 690	45 534	1 545 026
Årets resultat	0	0	0	0	148 707	-1 735	146 972
Andre totalresultat poster	0	0	0	-43 261	1 388	0	-41 873
<i>Sum inntekter og kostnader</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-43 261</i>	<i>150 095</i>	<i>-1 735</i>	<i>105 099</i>
Tilgang egenkapital	0	0	0	0	-3 644	162 056	158 412
Avgang datter	0	0	0	0	8 799	-7 978	821
Andre endringer	0	0	0	0	0	-2 664	-2 664
Salg egne aksjer	0	51	0	0	645	0	697
Utbytte til aksjonærer	0	0	0	0	-13 099	0	-13 099
<b>Balanse 31.12.2010</b>	<b>78 863</b>	<b>-272</b>	<b>16 604</b>	<b>-164 604</b>	<b>1 668 487</b>	<b>195 213</b>	<b>1 794 292</b>

## / NOTER

### KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

#### NOTE 1 - SELSKAPSFORMLASJON

GC Rieber Shipping's virksomhet innen offshore/shipping omfatter eierskap i spesialskip, høykvalitet maritim drift, prosjektutvikling og industriell porteføljestyring innen segmentene subsea, is/support og marin seismikk. Selskapet har en unik kompetanse på offshore operasjoner i værharde omgivelser samt design, utvikling og maritim drift av seismikkskip. Gjennom strategiske verdikjedeinvesteringer besitter selskapet betydelig kunnskap og erfaring innen subsea og marin seismikk.

GC Rieber Shipping eier seks og opererer for tiden syv avanserte, flerfunksjonelle spesialskip for definerte markeder innen subsea, is/support og marin seismikk. GC Rieber Shipping har to subsea IMR/CSV nybygg for levering i 2011. GC Rieber Shipping eier også 65% av Armada Seismic, som eier ett høykapasitets seismikk skip og har ett nybygg for levering i 1. kvartal 2012. Selskapets strategiske verdikjedeinvesteringer omfatter subsea service selskapet Reef Subsea (50 % eierandel), samt selskapet Octio (73 % eierandel) som fokuserer på permanent reservoar monitorering. Selskapet har også ansvar for maritim drift av ni offshore skip for andre eiere.

Selskapet har forretningskontor og hovedkontor i Bergen med egne driftsselskap i Sevenoaks (England), Singapore og Yuzhno-Sakhalinsk (Russland) som gir en internasjonal tilstedeværelse. Selskapet er notert på Oslo Børs med ticker RISH. Ytterligere informasjon er tilgjengelig på selskapets webside [www.gcrieber-shipping.no](http://www.gcrieber-shipping.no).

Årsregnskapet ble godkjent for publisering av styret 10. mars 2011.

#### NOTE 2 - REGNSKAPSPRINSIPPER

##### 2.1 HOVEDPRINSIPPET

Det konsoliderte regnskapet til konsernet GC Rieber Shipping ASA med sammenligningstall er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger, fastsatt av International Accounting Standards Board og vedtatt av EU som gjelder pr. 31.12.2010.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk-kost regnskap, med unntak av følgende eiendeler:

- finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler og forpliktelser (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i noter.

##### 2.2 ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

###### FORTOLKNINGER MED IKRAFTTREDELSE I 2010

###### IFRS 3 (revidert) *Virksomhetssammenslutninger*

I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvise oppkjøp, ikke-kontrollerende eierinteresser og betingede vederlag. Oppkjøpsutgifter ut over emisjons- og låneopptaksutgifter skal kostnadsføres etter hvert som de pådras.

###### IAS 27 (revidert) *Konsernregnskap og separat finansregnskap*

I forhold til gjeldende IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterforetak og utgang datterforetak. Innføringen av den reviderte standarden innebærer at når konsernet mister kontroll med et datterforetak skal den eventuelle gjenværende eierandel i det tidligere datterforetaket måles til virkelig verdi og gevinsten eller tapet innregnes i resultatregnskapet. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom kontrollerende og ikke-kontrollerende eierinteresser slik at underskudd skal belastes ikke-kontrollerende eierinteresser selv om balanseført verdi av ikke-kontrollerende eierinteresser blir negativ.

###### Endring til IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling - Eligible Hedged Items*

Endringene i IAS 39 innebærer en klargjøring av reglene når et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold til utvalgte risikoer eller komponenter av kontantstrømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om

at de utpekte risikoene og kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare.

#### IFRIC 16 *Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet*

Tolkningen omhandler regnskapsføring av sikring av valutaeksponering knyttet til nettoinvestering i utenlandske enheter. Fortolkningen klargjør hvilke typer sikringer som vil kunne kvalifisere for sikringsvurdering og hvilke risikoer som vil kunne sikres.

#### IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customer*

Tolkningen gjelder regnskapsføring hos selger når kunden overdrar varige driftsmidler til selger som en del av avtalen. Selger skal regnskapsføre driftsmidlet til virkelig verdi og inntektsføre verdien i tråd med den underliggende substansen i overdragelsen.

**Følgende standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2011 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse:**

#### Endringer til IFRS 7 *Finansielle instrumenter - opplysninger*

Endringen vedrører notekrav i forbindelse med overføring av finansielle eiendeler som selskapet fortsatt har en involvering i. Endringene tar sikte på å gi brukerne et bedre bilde av eksponeringen til foretaket som overfører de finansielle eiendelene. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 7 er satt til 1. juli 2011, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2012.

#### IFRS 9 *Financial Instruments*

IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målereglerne i IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Klassifikasjons- og målereglerne for finansielle forpliktelser i IAS 39 videreføres, med unntak for finansielle forpliktelser utpekt til virkelig verdi med verdiendring over resultat (virkelig verdi-opsjon), hvor veridendringer knyttet til egen kredittrisiko separeres ut og føres over andre inntekter og kostnader. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1. januar 2013, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2013.

#### IAS 24 (revidert) *Opplysninger om nærstående parter*

I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter. Den reviderte standarden gir også noen lettelser i kravene til tilleggsopplysninger for offentlige virksomheter. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2011. Konsernet forventer å anvende revidert IAS 24 fra og med 1. januar 2011.

**Følgende standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er obligatoriske for konsernet for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2010, men ledelsen har vurdert at disse ikke er relevante for konsernet:**

#### Endring til IFRS 2 *Aksjebasert betaling – Group Cash-settled Share-based Payment Transactions*

Endringene i IFRS 2 medfører mer veiledning knyttet til aksjebasert betaling gjort opp i kontanter. Også definisjonen av aksjebasert betaling er noe endret. Veiledningen i IFRIC 8 Virkeområdet for IFRS 2 og IFRIC 11 IFRS 2 – Transaksjoner med konsernets aksjer og egne aksjer innarbeides i standarden og IFRIC 8 og 11 trekkes tilbake.

#### Endring til IAS 32 *Finansielle instrumenter – presentasjon - Classification of Rights Issues*

Endringen i IAS 32 innebærer at tegningsretter utstedt i annen valuta enn foretakets funksjonelle valuta skal kunne klassifiseres som egenkapitalinstrumenter. Ikrafttredelsestidspunkt er satt til 1. februar 2010.

#### Endring til IFRIC 14 IAS 19 – *begrensninger av en netto ytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering og samspillet mellom dem – Prepayments of a Minimum Funding Requirement*

Endringen innebærer at foretak som har minimumskrav til funding av en pensjonsordning vil ha anledning til å behandle forskuddsbetaling av premiekrav i en ytelsesbasert pensjonsordning som en økonomisk fordel. Etter endringen vil slike forskuddsbetalinger kvalifisere for balanseføring. Endringen til IFRIC 14 har ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2011.

*IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners*

Tolkningen omhandler regnskapsføring av utdelinger til eiere som gjøres opp i andre eiendeler enn kontanter. Tolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. november 2009.

*IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments*

Tolkningen gir veiledning for regnskapsføring av transaksjoner når et selskap gjør opp hele eller deler av finansielle forpliktelse ved utstedelse av egenkapitalinstrumenter, og gjelder når gjeldskonverteringen skjer som følge av en reforhandling av låneavtalen. Utstedelsen av egenkapitalinstrumentene skal måles til virkelig verdi og anses som et vederlag for oppgjør av gjelden. Differansen mellom balanseført verdi på gjelden og virkelig verdi på egenkapitalinstrumentene skal resultatføres. Tolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2010.

Gjennom sitt årlige forbedringsprosjekt har IASB vedtatt endringer i en rekke standarder. Disse endringene trer i kraft med virkning for 1. juli 2010 og senere. Endringene er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende endringene fra 1. januar 2011:

*IFRS 3 – Virksomhetssammenslutninger*

Det tas inn en presisering om at endringene i IFRS 7, IAS 32 og IAS 39 som fjerner unntaket for betinget vederlag, ikke gjelder for betinget vederlag i forbindelse med virksomhetssammenlutninger hvor oppkjøpstidspunktet er tidligere enn anvendelsen av IFRS 3 (revidert i 2008). Videre innføres det en begrensning av omfanget av målealternativer for komponenter av ikke-kontrollerende eierinteresser. Det er også gjort endringer i IFRS 3 for å klargjøre reglene for regnskapsføring av aksjebaserte betalingsordninger i det oppkjøpte selskap som det overtakende selskap erstatter med en ny ordning. Opsjonsordningene regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og egenkapitalelementet knyttet til de nye opsjonsordningene klassifiseres som ikke-kontrollerende eierinteresser.

*IFRS 7 – Finansielle instrumenter – opplysninger*

Det er gjort endringer i standarden som poengterer samspillet mellom kvantitative og kvalitative opplysninger og art og omfang av omgang av risiko knyttet til finansielle instrumenter. Det er videre gjort endringer i notekravene knyttet til kvantitative opplysninger og opplysninger om kredittrisiko.

*IAS 27 – Konsernregnskap og finansregnskap*

Det tas inn en presisering om at endringer i IAS 21, IAS 28, og IAS 31 som fulgte av endringene i IAS 27 skal anvendes prospektivt for regnskapsperioder som starter på eller etter 1. juli 2009, eller tidligere dersom IAS 27 er tidliganvendt.

*IAS 1 – Presentasjon av finansregnskap*

Det tas inn en presisering om at det skal presenteres en analyse av hver enkelt komponent av andre inntekter og kostnader for hver enkelt komponent av egenkapitalen, enten i oppstillingen over endringer i egenkapital eller i noter til finansregnskapet.

*IAS 34 – Delårsrapportering*

Det gis veiledning i forhold til anvendelsen av opplysningskravene i IAS 34, og det angis ytterligere krav til opplysninger knyttet til omstendigheter som vil påvirke den virkelige verdien av finansielle instrumenter og deres klassifisering, overføringer mellom ulike kategorier av finansielle instrumenter i virkeligverdi hierarkiet, endringer i klassifiseringen av finansielle eiendeler og endringer i betingede forpliktelser og eiendeler.

*IFRIC 13 – Kundelojalitetsprogrammer*

Det klargjøres at når virkelig verdi av bonuspoeng måles basert på verdien av varen/tjenesten som poengene kan innløses i, skal rabatter mv. som også gis til kunder som ikke er en del av kundelojalitetsprogrammet hensyntas i beregningen.

## 2.3 OMRÉGNING AV UTENLANDSK VALUTA

### FUNKSJONELL VALUTA OG PRESENTASJONSVALUTA

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske miljøet der enheten driver sin virksomhet (funksjonell valuta NOK eller USD). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

#### TRANSASJONER I UTENLANDSK VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter omregnes til dagskurs, ikke-pengeposter som måles til historisk kost omregnes til kursen på det opprinnelige transaksjonstidspunktet og ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi omregnes til valutakursen på det tidspunktet den virkelige verdien ble fastsatt.

Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres med unntak av omregningsdifferanser som har sitt utspring i valutaposisjon som anses som kontantstrømsikring eller sikring av konsernets nettoinvestering i utenlandsk virksomhet (se under).

#### VIRKSOMHET I UTLANDET

Når drift av et utenlandsk selskap er integrert i konsernet, er omregning av transaksjonene foretatt som om det er konsernet som har gjort transaksjonene i utenlandsk valuta.

På balansedagen blir pengeposter omregnet til balansedagens kurs, ikke-pengeposter som måles til historisk kurs blir omregnet til historisk valutakurs på transaksjonsdatoen og ikke-pengeposter som er vurdert til virkelig verdi blir omregnet til valutakurs på dato for verdsettelse av virkelig verdi.

Inntekter og kostnader er omregnet til transaksjonstidspunktens valutakurs. Valutakursendringer er resultatført løpende i regnskapsperioden.

#### UTENLANDSKE ENHETER

Majoriteten av konsoliderte utenlandske datterselskap er ansett som selvstendige enheter siden de er finansielt, økonomisk og organisatorisk selvstendige. Ikke-selvstendige enheter blir sett på som drift i utlandet. Utenlandske enheters funksjonelle valuta er normalt den lokale valutaen. Balansen blir omregnet til balansedagens kurs, mens resultatregnskapet omregnes med gjennomsnittlig valutakurs for regnskapsperioden.

Omregningsdifferanser som oppstår som følge av dette blir regnskapsført over totalresultatet. Ved avhendelse av utenlandske datterselskaper blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført.

## 2.4 KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for konsernet inkluderer GC Rieber Shipping ASA og selskaper som GC Rieber Shipping ASA har bestemmende innflytelse ovenfor. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Ikke-kontrollerende eierinteresser inngår i konsernets egenkapital. Selskapsregnskapet til alle datterselskapene er utarbeidet for samme regnskapsår som morselskapet og med ensartede regnskapsprinsipper.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås eller inntil kontroll opphører.

Felleskontrollert virksomhet er virksomhet som konsernet har felles kontroll over gjennom en kontraktsfestet avtale mellom partene. Konsernregnskapet tar inn felleskontrollert virksomhet etter bruttometoden (forholdsmessig konsolidering) fra det tidspunkt felles kontroll oppnås og til felles kontroll opphører. Konsernet tar inn deres andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader i felleskontrollert virksomhet, linje for linje, i konsernregnskapet. Selskapsregnskapet til felleskontrollert virksomhet er utarbeidet for samme regnskapsår som morselskapet og med ensartede regnskapsprinsipper.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst oppstått ved transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjon på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

Konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetning om ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 og 50 % av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttede selskaper til anskaffelseskost. Investeringer i tilknyttet selskap inkluderer goodwill identifisert på oppkjøpstidspunktet, redusert ved eventuelle senere nedskrivninger.

Konsernets andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringene sammen med andel av ikke resultatførte egenkapitalendringer. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre konsernet har påtatt seg forpliktelser eller avgitt garantier for det tilknyttede selskapets forpliktelser.

Konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres. Det samme gjelder for urealiserte tap med mindre transaksjonen tilsier en nedskrivning av den overførte eiendelen. Der det har vært nødvendig er regnskapsprinsipper i de tilknyttede selskaper endret for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

## 2.5 BANKINNSKUDD OG KONTANTER

Bankinnskudd og kontanter inkluderer bankinnskudd, kontanter i kasse og kortsiktige innskudd i bank med opprinnelig løpetid på 3 måneder eller mindre.

## 2.6 KUNDEFORDRINGER

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrukket avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger (forfalt med mer enn 30 dager) anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventede kontantstrømmer, diskontert med opprinnelig effektiv rente. Bokført verdi av kundefordringene reduseres ved bruk av en avsetningskonto, endringer i avsetningen resultatføres som driftskostnader. Når en kundefordring er tapt, blir den ført mot avsetningskontoen for tap på fordringer. Eventuelle senere innbetalinger på tidligere tapsførte fordringer resultatføres som driftskostnader.

## 2.7 BEHOLDNINGER OMBORD PÅ SKIPENE

Beholdninger ombord på skipene er regnskapsført til det laveste av kostpris og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO metoden, og inkluderer utgifter påløpt til anskaffelse av beholdningen og kostnader for å bringe beholdningene til nåværende sted og tilstand. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris ved ordinær drift fratrukket estimerte utgifter ved salget.

## 2.8 ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler dekomponeres for avskrivningsformål. Komponenter som utgjør en betydelig del av skipets totale kostpris skilles ut for avskrivningsformål og avskrives over forventet brukstid. Brukstid er den perioden konsernet forventer å benytte skipet, og kan således være kortere enn økonomisk levetid. I den grad ulike komponenter har tilnærmet lik brukstid og lik avskrivningsmetode som andre komponenter, avskrives komponentene samlet.

For skip er den lineære metode for ordinære avskrivninger benyttet basert på 25 års økonomisk levetid fra skipet var nytt. Med referanse til IAS 16, Eiendom, anlegg og utstyr, benytter konsernet estimert gjenvinnbart beløp som restverdi. I særlige tilfeller vil konsernet vurdere alternativ avskrivningshorisont hvor forholdene tilsier det, f.eks. ved kjøp og/eller oppgradering av eldre skip.

Påkostninger blir aktivert og avskrevet over skipets gjenværende levetid. For periodisk vedlikehold er den lineære metode for ordinære avskrivninger benyttet basert på en tidsperiode på 2,5 til 5 år. For øvrige avskrivbare eiendeler benyttes den lineære metode for ordinære avskrivninger basert på 3 til 10 års levetid.

Avskrivningsperiode og -metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. Utrangeringsverdi på skip beregnes ved å gange skipenes stålvekt med eksisterende stålpris på balansedagen.

Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuell tap eller gevinst fra avhendingen blir resultatført.

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av eiendeler ved hver rapportering når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi til en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og diskonterte kontantstrømmer fra fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat for alle eiendeler, men dersom dette ikke er mulig, sammen med enheten eiendeler tilhører.

Nedskrivning resultatført i tidligere perioder blir reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet ikke er like stort lenger. Reverseringen er regnskapsført som inntekt eller økning i andre reserver. Dog, vil reversering ikke bli foretatt dersom reverseringen medfører at regnskapsført verdi vil overstige hva regnskapsført verdi ville ha vært med normale avskrivningsperioder.

Konsernet aktiverer utgifter påløpt ved dokking av konsernets skip og amortiserer disse over perioden frem til neste dokking ("balanseføringsmetoden").

Skip under bygging er klassifisert som anleggsmidler og er regnskapsført til pådratte kostnader relatert til anleggsmiddelet. Skip under bygging blir ikke avskrevet før skipet blir tatt i bruk.

## 2.9 LEIEKONTRAKTER

### KONERNET SOM LEIETAKER:

#### Finansielle leieavtaler

Konsernet presenterer finansielle leieavtaler i regnskapet, i hht. IAS 17, Leieavtaler, som eiendel og gjeld, lik kostprisen til eiendelen eller, dersom lavere, nåverdien av kontantstrømmen til leiekontrakten. Ved beregning av nåverdien til leiekontrakten brukes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten når dette kan bestemmes. Dersom dette ikke kan fastsettes brukes selskapets marginale lånerente i markedet. Direkte kostnader knyttet til leiekontrakten er inkludert i kostprisen til eiendelen. Månedlig leiebeløp blir separert i et renteelement og et tilbakebetalingselement.

Eiendelen som inngår i en finansiell leieavtale avskrives. Avskrivningstiden er konsistent for tilsvarende eiendeler som er eid av konsernet. Dersom det ikke er sikkerhet for at selskapet vil overta eiendelen ved leasingkontraktens utløp, avskrives eiendelen over den korteste perioden av leiekontraktens løpetid og avskrivningstid for tilsvarende eiendeler eid av konsernet.

#### Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er i behold av utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalingen klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

### KONERNET SOM UMLEIER:

#### Operasjonelle leieavtaler

Konsernet presenterer eiendeler som er utleid som anleggsmidler i balansen. Leieinntekten inntektsføres lineært over leieperioden. Direkte kostnader pådratt for å etablere den operasjonelle leieavtalen er tillagt den utleide eiendelens balanseførte verdi, og blir kostnadsført i leieperioden.

## 2.10 FINANSIELLE INSTRUMENTER

I overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter – innregning og måling, er finansielle instrumenter klassifisert i følgende kategorier: finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet (holdt for handelsformål), investeringer som holdes til forfall, lån og fordringer og finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.



Ved første gangs balanseføring av finansielle instrumenter vil konsernet regnskapsføre et finansielt instrument når, og bare når enheten er blitt part i instrumentets kontraktmessige bestemmelser. Det finansielle instrumentet blir ved første gangs balanseføring regnskapsført til virkelig verdi pluss, i tilfellet at det finansielle instrumentet ikke er vurdert til virkelig verdi over resultatet, transaksjonskostnader som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av det finansielle instrumentet.

Alt kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen.

#### FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET:

Finansielle instrumenter som holdes med den intensjon å tjene på kortsiktige fluktusjoner i priser, finansielt motiverte investeringer i obligasjoner og andre verdipapirer som inngår i en handelsportefølje eller derivater som ikke er upekt som sikringsinstrumenter eller er en finansiell garanti kontrakt, er klassifisert som holdt for handelsformål. Det samme gjelder finansielle instrumenter som kvalifiserer for, og frivillig er utpekt som, instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Finansielle instrumenter klassifisert som holdt for handelsformål er regnskapsført til virkelig verdi som er observert i markedet på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg. Finansielle instrumenter i gruppen holdt for handelsformål er klassifisert som omløpsmiddel.

Endringer i virkelig verdi i finansielle instrumenter klassifisert som holdt for handelsformål eller som er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet, resultatføres og presenteres netto som finansinntekt/-kostnad.

#### INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL

Finansielle instrumenter med faste eller bestemte kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor konsernet har intensjon om at investeringen skal holdes til forfall og konsernet evner å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall, med unntak av de instrumentene som virksomheten utpeker som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller tilgjengelig for salg, eller som inngår i kategorien lån og fordringer.

Investeringer holdt til forfall er regnskapsført til amortisert kost ved hjelp av effektiv rentemetode. Effektiv rentemetode benyttes for å beregne amortisert kost og for å tilordne renteinntekt eller rentekostnad over en relevant periode. Gevinst eller tap resultatføres gjennom amortiseringsprosessen eller når det finansielle instrumentet (a) fjernes fra balansen, (b) nedskrives eller (c) øker i bokført verdi ved at tidligere nedskrivninger reverseres.

Finansielle instrumenter holdt til forfall er inkludert i finansielle anleggsmidler, om ikke innløsningsdato er innen 12 måneder etter balansedato.

#### LÅN OG FORDRINGER

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som lån og fordringer, med unntak av instrumenter som konsernet har utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller tilgjengelig for salg.

Utlån og fordringer er regnskapsført til amortisert kost, og er klassifisert som omløpsmiddel.

#### FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG

Alle andre finansielle instrumenter, unntatt lån og fordringer opprinnelig utstedt fra selskapet, er klassifisert som tilgjengelig for salg. De inkluderes i anleggsmidler så sant ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

Finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg er regnskapsført til virkelig verdi som er observert i markedet på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Renter på tilgjengelig for salg verdipapirer beregnet etter effektiv rente metode føres over resultatet under finansinntekter. Utbytte på aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg føres over resultatet, under finansinntekter, når konsernets rett til utbytte er fastslått.

#### VIRKELIG VERDI

Virkelig verdi for finansielle instrumenter som aktivt omsettes i velorganiserte markeder, er noterte priser i et aktivt marked på balansedagen. Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettelsesmetoder. Slike metoder inkluderer bruk av nylige foretatte transaksjoner i markedet på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som praktisk talt er det samme, diskontert kontantstrømsberegning og opsjonsprisinde modeller.

#### SIKRING

Konsernet har for 2010 valgt å ikke benytte sikringsbøkføring etter IAS 39, Finansielle instrumenter – innregning og måling.

Finansielle derivater som ikke er regnskapsført som sikringsinstrumenter, er klassifisert som holdt for handelsformål og vurderes til virkelig verdi. Verdiendringer føres over resultatet.

Et derivat som er innebygd i andre kontrakter vil bli separert fra opprinnelig kontrakt og regnskapsført som et derivat hvis følgende forutsetninger er oppfylt:

- den underliggende økonomiske realiteten og risikoen til det innebygde derivatet ikke er nært relatert til den økonomiske realiteten og risikoen til den opprinnelige kontrakten,
- det finnes separate instrument med de samme betingelsene som det innebygde derivatet, som tilfredsstiller kriteriene for et derivat og
- det kombinerte instrumentet (hovedkontrakt og innebygd derivat) ikke er målt til virkelig verdi hvor verdiendringer blir resultatført.

## 2.11 IMMATERIELLE EIENDELER

#### GOODWILL

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet. Ved investering i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i investeringens balanseførte verdi.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall på balansedagen.

Når det gjelder testing for tap ved verdifall, skal goodwill som er overtatt i en virksomhetssammenslutning fra overtakelsestidspunktet, tilordnes hver av overtakerens kontantgenererende enhet eller grupper av kontantgenererende enheter, som er forventet å nyte godt av synergieffekter av sammenslutningen, uansett om andre av det overtatte foretakets eiendeler eller

forpliktelser er henført til disse enhetene eller gruppene av enheter. Hver enhet eller gruppe av enheter som goodwill tilordnes, skal:

- representere det laveste nivået innenfor foretaket der goodwill blir overvåket for interne ledelsesformål
- ikke være større enn et segment basert på foretakets primære eller sekundære rapporteringsformat, beregnet i samsvar med IFRS 8, Segmentrapportering.

En kontantgenererende enhet som goodwill er tilordnet, skal testes for tap ved verdifall hvert år, og hver gang det foreligger indikasjoner på at enheten har falt i verdi, ved å sammenligne enhetens balanseførte verdi, inkludert goodwill, med enhetens gjenvinnbare beløp. Dersom enhetens balanseførte verdi overstiger enhetens gjenvinnbare beløp, skal foretaket innregne tapet ved verdifall. Tap ved verdifall i tidligere perioder skal ikke reverseres i etterfølgende perioder. Selskapet utfører sin vurdering av nedskrivning per 31. desember.

Negativ goodwill ved virksomhetsoverdragelse inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

## 2.12 FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter knyttet til forskning resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter resultatføres når de er pådratt dersom ikke følgende kriterier er oppfylt fullt ut:

- produktet eller prosessen er klart definert og kostnadselementer kan identifiseres og måles pålitelig;
- den tekniske løsningen for produktet er demonstrert;
- produktet eller prosessen vil bli solgt eller benyttet i virksomheten;
- eiendelen vil generere fremtidige økonomiske fordeler; og
- tilstrekkelig teknisk, finansiell og andre ressurser for å ferdigstille prosjektet er tilstede.

Når alle kriteriene over er oppfylt påbegynnes balanseføring av utgifter knyttet til utvikling. Utgifter som er kostnadsført i tidligere regnskapsperioder blir ikke balanseført. Utgifter som balanseføres inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

## 2.13 AVSETNINGER

Avsetninger regnskapsføres i hht. IAS 37, Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler. En avsetning blir regnskapsført når, og bare når, selskapet har en gjeldende forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det kan sannsynliggjøres (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen, og at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Avsetninger er gjennomgått hver balansedato og nivået reflekterer det beste estimatet på forpliktelsen. Når tidseffekten er uvesentlig, vil avsetningen være lik størrelsen på utgiften som kreves for å bli fri fra forpliktelsen. Når tidseffekten er vesentlig, vil avsetningen være nåverdien av fremtidige utbetalinger til å dekke forpliktelsen. Økning i avsetningen som følger av tiden, blir presentert som rentekostnader.

## 2.14 EGENKAPITAL

### GJELD OG EGENKAPITAL

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten.

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som en gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført mot totalresultatet. Når rettigheter og forpliktelser knyttet til hvordan utdelinger fra finansielle instrumenter blir foretatt avhenger av visse typer usikre hendelser i fremtiden og ligger utenfor både utsteder og innehavers kontroll, vil det finansielle instrumentet bli klassifisert som gjeld dersom ikke sannsynligheten for at utsteder må betale inn kontanter eller andre finansielle eiendeler er fjern på tidspunktet for utstedelse. I så tilfelle er det finansielle instrumentet klassifisert som egenkapital.

Konvertible obligasjoner, som inneholder både et gjelds- og egenkapitalelement, er delt i to komponenter ved utstedelse basert på nåverdien av obligasjonens kontantstrøm, og hver av disse er regnskapsført separat som henholdsvis gjeld og egenkapital.

### EGNE AKSJER

Pålydende av egne aksjer er presentert i balansen som et negativt egenkapitalelement. Kjøpspris utover pålydende føres mot annen egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

### KOSTNADER VED EGENKAPITALTRANSASJONER

Transaksjonskostnader knytter til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført mot totalresultatet etter fradrag for skatt. Kun transaksjonskostnader direkte knyttet til egenkapitaltransaksjonen regnskapsføres mot totalresultatet.

### ANNEN EGENKAPITAL

#### Fond for omregningsdifferanser

Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutaforskjeller i konsolideringen av utenlandske enheter. Valuta-

forskjeller på pengeposter (gjeld eller fordring) som i realiteten er en del av et selskaps netto investering i en utenlandsk enhet, behandles som omregningsdifferanser. Ved avhendelse av utenlandsk enhet reverseres og resultatføres akkumulert omregningsdifferanse knyttet til enheten i samme periode som gevinsten eller tapet ved avhendelsen er regnskapsført.

#### 2.15 IKKE-KONTROLLERENDE EIERINTERESSER

Ikke-kontrollerende eierinteresser inkluderer ikke-kontrollerende eierinteressers andel av balanseført verdi av datterselskaper inkludert andel av identifiserte merverdier på oppkjøpstidspunktet.

Tap i et konsolidert datterselskap som kan henføres til ikke-kontrollerende eierinteresser kan ikke overstige ikke-kontrollerende eierinteressers andel av egenkapitalen i det konsoliderte datterselskapet. Overstigende tap regnskapsføres mot kontrollerende eierinteressers andel i datterselskapet i den grad ikke-kontrollerende eierinteresser ikke er forpliktet og kan ta sin del av tapet. Om datterselskapet begynner å gå med overskudd, skal kontrollerende eierinteressers andel av datterselskapets egenkapital justeres inntil ikke-kontrollerende eierinteressers andel av tidligere tap er dekket.

#### 2.16 PRINSIPPER FOR INNTEKTSFØRING

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter. Inntekter og kostnader relatert til skipenes reiser periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter årsskiftet, og slike inntekter klassifiseres som charterinntekter. Management fee for prosjektledelse, byggetilsyn og maritim drift av skip for eksterne eiere inngår i posten andre driftsinntekter.

#### INNTEKT FRA UTBYTTE

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

#### 2.17 PENSJONER

Konsernet bokfører sine pensjonsordninger i samsvar med IAS 19, Ytelser til ansatte.

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Konsernet har både innskuddsplaner og ytelsesplaner. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

En pensjonsplan som ikke tilfredsstiller definisjonen av innskuddsplan er en ytelsesplan. Foretakets forpliktelse overfor den ansatte består i å yte pensjon av nærmere angitt størrelse. Pensjonsplanen vil beskrive nærmere hvordan pensjonen skal beregnes. Normalt vil lønnen ved eller like før pensjonering og tjenestetid i foretaket være faktorer som er med på å bestemme pensjonens størrelse.

Pensjonsmidlene i ytelsesplaner er vurdert til virkelig verdi. Pensjonsforpliktelsen og pensjonskostnaden er fastsatt ved bruk av en lineær opptjeningsformel. En lineær opptjeningsformel fordeler opptjeningen av fremtidige pensjonsytelser lineært over opptjeningstiden, og betrakter opptjente pensjonsrettigheter til de ansatte i løpet av en periode som årets pensjonskostnad. Introduksjon av en ny ytelsesplan eller en forbedring av nåværende ytelsesplan medfører endringer i pensjonsforpliktelsen. Dette blir kostnadsført lineært frem til effekten av endringen er opptjent. Innføring av nye ordninger eller endringer i eksisterende ordninger som skjer med tilbakevirkende kraft slik at de ansatte umiddelbart har opptjent en fripolise (eller endring i fripolise) resultatføres umiddelbart. Gevinst eller tap knyttet til innskrenkninger eller avslutning av pensjonsplaner er resultatført når dette skjer. Aktuarmessig gevinst eller tap føres mot totalresultatet.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet med utgangspunkt i nåverdien av fremtidig kontantstrøm. Diskonteringsrenten tilsvarer renten på 10 års statsobligasjon med et tillegg på 0,5 % -poeng for å hensynta løpetiden. Beregningen er utført av kvalifisert aktuar.

Ved innskuddsplaner betaler konsernet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som en

eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

## 2.18 LÅN

Lånekostnader blir resultatført når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader blir balanseført i den grad disse er direkte relatert til kjøp, bygging eller produksjon av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnader oppstår når rentekostnadene løper under byggeperioden til anleggsmiddelet. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostprisen overstiger anleggsmiddelets virkelige verdi blir det foretatt en nedskrivning.

Lån er regnskapsført til provenyet som blir mottatt, netto etter transaksjonskostnader. Lånene blir deretter regnskapsført til

amortiserte kostnader ved bruk av effektiv rente, hvor forskjellen mellom netto proveny og innløsningsverdi blir resultatført over låneperioden.

## 2.19 SKATT

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- utsatt skatt som oppstår som følge av goodwillavskrivninger som ikke er skattemessig fradagsberettiget.
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller joint-ventures da konsernet bestemmer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og da dette ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd til å nyttiggjøre skattefordelen. På hver balansedato foretar konsernet en gjennomgang av ikke regnskapsført utsatt skattefordel og dets regnskapsførte verdi. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig

at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er basert på skattesatser og skatteregler som er vedtatt eller i hovedsak er vedtatt på balansedagen til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er regnskapsført uavhengig av når forskjellene vil reverseres. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt som relaterer seg til estimatavvik er regnskapsført mot totalresultatet. Skatteeffekten av enkelt poster presenteres på egen linje i totalresultatoppstillingen i resultatregnskapet.

Betalbar skatt og utsatt skatt/skattefordel er målt til skattesatsen som relaterer seg til opptjent, ikke distribuert egenkapital. Skatteeffekter av utbytte hensyntas når selskapet har pådratt seg en forpliktelse til å dele ut utbytte.

Etter endring i rederibeskatningsreglene med virkning fra 01.01.2000 inngår agio/disagio i skattepliktig finansinntekt, og langsiktig gjeld i USD ble tillagt valutakurs pr. 31.12.1999 som inngangverdi. Samtidig ble rederibeskattede selskaper gitt rett til fremføring av skattemessig negativt finansunderskudd mot positiv finansinntekt i senere år. Fra 1.1.2010 skal realisasjon av finansielle instrumenter, hvor avtalen er inngått etter 1.1.2010, skattebelastes med en andel tilsvarende finansaktiva i det underliggende selskap, mot en 100% skattebelastning tidligere år. Midlertidige forskjeller vedrørende finansposter utlignes ved beregning av utsatt skatt/-fordel, som er 28 % av netto midlertidige forskjeller. Den regnskapsmessige behandlingen følger de generelle vurderingsregler for balanseføring.

## 2.20 KLASSIFISERING AV EIENDELER OG GJELD I BALANSEN

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk samt fordringer med forfall senere enn ett år fra regnskapsperiodens utløp, er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld med forfall senere enn ett år etter regnskapsperiodens utløp, er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld. Neste års avdrag

på langsiktige lån er i balansen klassifisert som kortsiktig gjeld.

## 2.21 VIRKSOMHETSOMRÅDER

Konsernet viser regnskapstall for virksomhetsområdene is/support, subsea og marin seismikk. Konsernets skip kan utføre oppdrag innenfor flere av virksomhetsområdene. Indirekte henførbare kostnader er allokert til virksomhetsområdene. Finansiell informasjon vedrørende segmenter er presentert i note 6. I segmentrapporteringen er internfortjeneste ved salg mellom de ulike segmentene eliminert.

## 2.22 BETINGEDE FORPLIKTELSER OG EIENDELER

Med betingede forpliktelser menes

- mulige forpliktelser som følge av tidligere hendelser hvor forpliktelsens eksistens avhenger av fremtidige hendelser.
- forpliktelser som ikke er regnskapsført fordi det ikke er sannsynlig at den vil medføre utbetaling.
- forpliktelser som ikke kan måles med tilstrekkelig pålitelighet.

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

## 2.23 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ny informasjon om selskapets posisjon på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets posisjon på balansedagen, men som vil påvirke selskapets posisjon i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

## 2.24 BRUK AV ESTIMAT, SKJØNN OG VURDERINGER I UTARBEIDELSEN AV ÅRSREGNSKAPET

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig avskrivninger på driftsmidler, pensjonsforpliktelse, utsatt skattefordel (note 2.20 og note 8), vurdering av goodwill, vurdering av forskning og utvikling (note 2.12 og note 12) og andre generelle nedskrivningsvurderinger. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Konsernets pensjonkostnader og pensjonsforpliktelser er utarbeidet av aktuar og bygger på beregningsforutsetninger. Endring i forutsetninger vil gi endring i pensjonsestimater, og for konsernet er det endring i estimat på diskonteringsrente og lønnsregulering som er mest sensitiv for pensjonsberegningen. Det vises til note 20 for presentasjon av pensjonskostnader, pensjonsforpliktelser og beregningsforutsetninger.

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill, jf note 12. Gjenvinnbart beløp fra kontantstrømgenererende enheter er fastsatt ved kalkulasjoner av bruksverdien til konsernet. Bruksverdi er beregnet med neddiskonterte kontantstrømmer før skatt, og krever bruk av estimater.

Selskapets avskrivningsprofil for driftsmidler er basert på estimater om brukstid og restverdi. Brukstid er basert på forventet levetid for skipene, og estimert til 25 år for nye skip (note 2.8 og note 11). Eldre skip som er kjøpt i annenhåndsmarkedet og har gjennomgått omfattende ombygging på selskapets hånd har en estimert levetid opp til 30 år. Restverdier er estimert gjenvinnbart beløp ved slutten av brukstiden.

Konsernet aktiverer utgifter påløpt ved dokking av konsernets skip og amortiserer disse over perioden frem til neste dokking.

Skattefordel er innregnet i balansen basert på forventning om fremtidig skattbart resultat som kan utnytte skatteposisjonen. Utsatt skattefordel innregnes med det nominelle verdien i henhold til IAS 12.

## 2.25 KONTANTSTRØMOPPSTILLINGEN

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm, fordelt på operasjonelle aktiviteter, investerings- og finansieringsaktiviteter. Oppstillingen viser de enkelte aktiviteters virkning på beholdningen av betalingsmidler. Det er den indirekte metode for oppstilling som er benyttet. Konsernets kontantbeholdning inkluderer både bankinnskudd og markedsbaserte obligasjoner og sertifikater da papirene kan gjøres om til kontanter umiddelbart.

### NOTE 3 - KONSERNSELSKAPER

Konsernregnskapet består av GC Rieber Shipping ASA og følgende datterselskaper:

Selskap	Land	Morselskap	Eierskap
GC Rieber Shipping AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polar Ship Invest I AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polar Ship Invest II AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polar Ship Invest III AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
GC Rieber Offshore Asia AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polar Explorer AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polarus AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polar Queen Ltd	Isle of Man	GC Rieber Shipping ASA	100 %
GC Rieber Shipping Asia Pte Ltd	Singapore	GC Rieber Shipping ASA	100 %
GC Rieber Shipping Ltd	Storbritannia	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Octio AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	73 %
Armada Seismic ASA	Norge	GC Rieber Shipping ASA	65 %

### NOTE 4 - ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

GC Rieber Shipping og private equity selskapet HitecVision oppkapitaliserte selskapet Reef Subsea AS i januar 2010. Reef Subsea er eid 50/50 mellom partene og ble tilført NOK 195 mill. i likvide midler gjennom en emisjon. Som en del av transaksjonen overtok Reef Subsea GC Rieber Shipping sine investeringer i det geotekniske selskapet Bluestone Offshore Pte Ltd (Bluestone) og subsea service selskapet Technocean AS, inkludert datterselskapet Scan Mudring (Technocean). Reef Subsea bidro samtidig med USD 17,5 mill. i ny egenkapital til datterselskapet Bluestone (95 % eierandel). Videre tegnet Reef Subsea seg i en emisjon i datterselskapet Technocean på NOK 75 mill.. Reef Subsea eier etter emisjonen 76% av Technocean. Reef Subsea rapporteres som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden i GC Rieber Shipping sitt konsernregnskap.

I juni 2010 inngikk konsernet en avtale om å kjøpe to høykapasitet seismiske nybygg fra Factorias Vulcano (Spania). I forbindelse med kjøpet etablerte GC Rieber Shipping en ny separat enhet, Armada Seismic ASA. For å egenkapitalfinansiere kjøpet av de to skipene hentet Armada Seismic NOK 450 mill. gjennom en rettet emisjon. Etter den rettede emisjonen har konsernet en eierandel i Armada Seismic på 65 %. Armada Seismic presenteres og rapporteres som datterselskap i GC Rieber Shipping sitt konsernregnskap.

I november 2010 inngikk GC Rieber Shipping en avtale med Otto Marine ("Otto") om oppløsning av de 51/49 % eide joint venture selskapene Polar Marine I og Polar Marine II. Polar Marine I og II eide opprinnelig fire nybyggingskontrakter (bygg nr. 7037-7040), men kansellerte i 2009 nybygg 7037 og 7038 som følge av vesentlige forsinkelser på verftet. I henhold til avtalen overtok Otto skipene 7037, 7038 og 7039, samtidig som voldgiften knyttet til 7037 og 7038 ble trukket tilbake. GC Rieber Shipping overtok kjøpekontrakt for IMR skipet 7040 med kontraktuell levering i slutten av februar 2011. Etter balansedagen 31.12.2010 er kjøpekontrakt for nybygg 7040 kansellert på grunn av forsinkelser, jf note 27. Joint venture selskapene Polar Marine I og II er under avvikling per 31.12.2010.

**NOTE 5 - INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (NOK 1000)**

Konsernet har følgende investeringer i felles kontrollert virksomhet (FKV):

FKV	Land	Virksomhet	Eierandel
Polar Pevek Ltd	Kypros	Isbryter/taubåt	50 %
OOO Polarus	Russland	Isbryter/taubåt	50 %
OOO De Kastri Tugs	Russland	Isbryter/taubåt	50 %
Shipworth Shipping Company Ltd	Kypros	Mannskapsbåt	50 %

Felleskontrollert virksomhet er regnskapsført etter bruttometoden. Konsernet summerer sin andel av de felleskontrollerte virksomhetenes resultat-, balanse- og kontantstrømposter med tilsvarende poster i konsernets regnskaper. Gevinst eller tap ved salg av eiendeler til felleskontrollert virksomhet resultatføres for den del som kan tilskrives andre eiere (utenfor konsernet) i den felleskontrollerte virksomheten. Ved kjøp av eiendeler fra felleskontrollert virksomhet vil gevinst eller tap først resultatføres når

eiendelen selges ut av konsernet. Tap resultatføres umiddelbart dersom transaksjonen indikerer reduksjon i netto salgsverdi på omløpsmidler eller verdifall på anleggsmidler.

Konsernet har 50 % eierandel i skipet "Polar Pevek" som opererer som isbryter/taubåt i Russland på et 15 års tidscerteparti fra 2006 til 2021 til Exxon Neftegas Ltd. Eierskap og drift av skipet skjer gjennom tre selskap i felleskontrollert virksomhet. Virksomheten ble etablert ved nystiftelse i 2006.

Konsernet har videre 50 % eierandel i crew-båtene "Polar Piltun" og "Polar Baikal". Båtene opererer som mannskapsbåter i Russland på 5 årige tidscerteparti fra 2009 til 2013 til Sakhalin Energy International Company Ltd. Eierskap og drift av de to båtene skjer gjennom to selskap i felleskontrollert virksomhet.

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i felleskontrollert virksomhet som er pådratt sammen med de andre deltakerne er som følger:

	2010	2009
<b>Eiendeler</b>		
Omløpsmidler	20 550	21 507
Anleggsmidler	188 932	213 179
<b>Gjeld</b>		
Kortsiktig gjeld	28 259	45 440
Langsiktig gjeld	96 684	112 068
<b>Netto eiendeler (andel egenkapital)</b>	<b>84 539</b>	<b>77 178</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>46 953</b>	<b>52 256</b>
<b>Driftskostnader</b>	<b>(31 454)</b>	<b>(32 507)</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>(9 361)</b>	<b>(8 916)</b>
<b>Netto resultat før skatt</b>	<b>6 138</b>	<b>10 833</b>

**NOTE 6 - SEGMENTINFORMASJON (NOK 1000)**

PRIMÆRT RAPPORTERINGSFORMAT - VIRKSOMHETSSEGMENTER:

GC Rieber Shipping eier seks og opererer syv avanserte, flerfunksjonelle spesialskip for definerte markeder innen subsea, is/support og marin seismikk. Selskapet har i henhold til avtale med andre skipseiere også det maritime driftsansvaret for ni offshore skip.



Konsernet viser virksomhetsområdene subsea, is/support og marin seismikk som primær segmentinformasjon da de tre forretningsområdene vurderes til å ha ulik operasjonell og finansiell risikoprofil. Transaksjoner mellom segmenter er på armlengdes avstand og blir eliminert i konsolideringen.

#### SUBSEA

Konsernet eier to og opererer tre skip innen subsea segmentet. Skipene benyttes i hovedsak til inspeksjon, vedlikehold og reparasjonsarbeid på subsea installasjoner. Videre har konsernet to subsea IMR/CSV nybygg for levering i 2011. GC Rieber Shipping eier i tillegg 50% av subsea service selskapet Reef Subsea AS.

#### IS/SUPPORT

Konsernet eier og driver to skip innen is/support, samt to crewbåter. "Ernest Shackleton" er på bareboat certeparti til British Antarctic Survey til 2014 for operasjon i Antarktis. "Polar Pevek" og crewbåtene "Polar Piltun" og "Polar Baikal" eies gjennom et 50/50 joint venture med Primorsk Shipping Corporation og drives av et felleseid driftselskap i Yuzhno-Sakhalinsk.

#### MARIN SEISMIKK

Virksomheten inkluderer 3D/4D skipet "Geo Atlantic", 2D skipet "Polar Explorer" og datterselskapet Octio (73% eierandel) som fokuserer på permanent reservoar monitorering. Videre eier konsernet 65% av selskapet Armada Seismic ASA, som eier ett høykapasitets seismikk skip ("Polar Duke") og har ett nybygg (533) for levering i 1.kvartal 2012. "Polar Duke" og nybygg 533 forventes operasjonelle fra henholdsvis april 2011 og 1. kvartal 2012.

#### SEKUNDÆRT RAPPORTERINGSFORMAT - GEOGRAFISKE SEGMENTER:

Konsernet har definert sine geografiske områder som sekundær segmentinformasjon.

#### VIRKSOMHETSSEGMENT INFORMASJON:

2010	Is/ support	Subsea	Marin seismikk	Ikke allokert	Sum
Fra resultatregnskap:					
Driftsinntekter	72 828	293 872	194 526		561 226
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	49 249	88 270	38 405		175 925
Driftsresultat	29 155	313 502	(96 344)		246 313
Fra balansen:					
Skip	245 292	303 509	776 906		1 325 708
Skipsbyggingskontrakter		764 637	42 344		806 980
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	96 684	241 642	453 753		792 079
Fra kontantstrøm:					
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	49 249	88 270	38 405		175 925
Nedbetaling langsiktig gjeld	(18 820)	(236 313)	(44 975)	(50 000)	(350 108)
Opptak ny langsiktig gjeld		254 844	256 632		511 476
Investeringer		(415 208)	(457 981)	(265)	(873 454)
Innbetaling ved salg av skip		566 227			566 227
Innbetaling av egenkapital			156 100		156 100
Andre endringer		(888)		(14 698)	(15 586)
<i>Netto endring bankinnskudd, kontanter og verdipapirer</i>					<i>170 580</i>

Ikke allokerte andre endringer i 2010 består blant annet av utbetalt utbytte i 2010 på NOK 13,1 mill. Ikke allokert nedbetaling av langsiktig gjeld er delbetaling av konsernets trekkfasilitet. Det vises til note 11 og 12 for informasjon

vedrørende nedskrivninger i de ulike segmentene.

2009	Is/ support	Subsea	Marin seismikk	Ikke allokert	Sum
Fra resultatregnskap:					
Driftsinntekter	77 878	439 989	150 589		668 455
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	51 293	106 082	9 887		167 264
Driftsresultat	28 443	33 831	(62 679)		(405)
Fra balansen:					
Skip	245 076	633 124	439 924		1 318 124
Skipsbyggingskontrakter		628 073			628 073
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	112 068	487 417	256 193	-	855 679
Fra kontantstrøm:					
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	51 293	106 082	9 887		167 263
Nedbetaling langsiktig gjeld	(12 306)	(35 232)	(7 714)		(55 252)
Opptak ny langsiktig gjeld	68 748	276 731	283 171		628 650
Investeringer	(86 638)	(497 551)	(429 731)		(1 013 920)
Andre endringer		(49 283)	(21 600)	(36 794)	(107 677)
<i>Netto endring bankinnskudd, kontanter og verdipapirer</i>					<i>(380 937)</i>

Ikke allokerede andre endringer i 2009 består blant annet av utbetalt utbytte i 2009 på NOK 21,8 mill.

#### GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON

##### DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE KUNDER

	2010	2009	2008
Norge	221 124	210 493	191 561
Europa	141 919	178 219	349 052
Afrika	-	120 247	-
Asia	74 398	-	32 437
Nord-Amerika	59 042	112 158	
Australia	38 543	47 338	-
Mellom-Amerika	26 201	-	
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>561 226</b>	<b>668 455</b>	<b>573 050</b>

Fordeling av driftsinntektene over er basert på landet hvor kunden hører hjemme.

Omsetning registrert på det geografiske område Asia relaterer seg til en kunde og driftsinntektene inngår i subsea segmentet. To enkeltkunder står for om lag 78 % av omsetningen i Norge, hvorav 50% gjelder seismikk segmentet og 50% subsea segmentet.

#### ANLEGGSMIDLER

Av anleggsmidlene i balansen relaterer skipsbyggingskontrakt på NOK 692 mill. til Europa og NOK 115 mill. til Norge. Av skip ligger NOK 568 mill. av bokførte verdier i Europa og de resterende skip og annet utstyr hører geografisk til i Norge.

**NOTE 7 - LØNNSKOSTNAD, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M. (NOK 1000)**

Lønnskostnader inkluderer lønn til ansatte og innleid personale i administrasjonen og på egne skip.

Lønnskostnader	2010	2009
Lønn mannskap	102 876	115 047
Lønn kontoransatte	59 185	73 317
Arbeidsgiveravgift	16 503	24 440
Pensjonskostnader	10 772	13 675
Andre ytelser	3 432	9 008
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>192 767</b>	<b>235 487</b>

Antall ansatte som konsernet har arbeidsgiveransvar for (årsverk):

Seilende	118	188
Kontoransatte	94	138

Nedgang i antall ansatte og lønnskostnader i konsernet fra 2009 til 2010 skyldes i hovedsak avgang datterselskap (Technocean Group) i 2010.

	2010	2009
Mannskaps- og proviantkostnader	118 592	142 033
Administrasjonskostnader	74 175	93 455
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>192 767</b>	<b>235 487</b>

Ytelser til konsernledelsen	2010	2009
Lønn	3 386	3 703
Andre ytelser	131	174
Betalt pensjonspremie	457	450
<b>Samlet godtgjørelse til konsernledelsen</b>	<b>3 974</b>	<b>4 327</b>

Beløpene inngår i konsernets administrasjonskostnader.

Godtgjørelse til styret	2010	2009
Honorar til styret i GC Rieber Shipping ASA	710	710
Honorar til styret i Technocean AS	-	453
<b>Samlet godtgjørelse til konsernets styremedlemmer</b>	<b>710</b>	<b>1 163</b>

**BELØPENE INNGÅR I KONSRNETS ADMINISTRASJONSKOSTNADER.**

Administrerende direktør frem til august 2010 og konstituert administrerende direktør fra august 2010 er ikke ansatt i selskapet GC Rieber Shipping ASA, men har vært innleid fra datterselskapet GC Rieber Shipping AS. Det er ikke inngått avtaler med konstituert administrerende direktør, ledende personell eller styrets leder om å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet. Det foreligger heller ingen avtaler som gir ansatte eller tillitsvalgte rett til tegning, kjøp eller salg av aksjer i selskapet.

Honorar til revisor (ekskl. mva.)	2010	2009
Revisjonstjenester	1 005	1 090
Andre attestasjonstjenester	129	176
Skatterådgivning	468	376
Andre tjenester	407	173
<b>Sum honorar til revisor</b>	<b>2 010</b>	<b>1 815</b>

Av sum honorar i 2010 vedrører NOK 93.515 revisjonshonorar (2009: NOK 124.550) og NOK 29.255 andre tjenester (2009: NOK 40.200) til datterselskap revidert av andre enn morselskapets revisor.

#### NOTE 8 - SKATT (NOK 1000)

##### SKATTEKOSTNAD:

	2010	2009
Skatter resultatregnskap:		
Betalbar skatt til Norge	20 247	11 353
Betalbar skatt til utlandet	2 275	953
Tilbakeført avsatt betalbar skatt etter høyesterettsdom	-	-92 108
Tilbakeført betalt skatt ny rederiordning etter høyesterettsdom	-	-30 520
Betalbar skatt ved overgang til oppgjørsordning	51 989	-
Endring skatt fra tidligere perioder	289	-20 050
Endring utsatt skatt*	-13 611	-8 869
<b>Skattekostnad (skatteinntekt)</b>	<b>61 188</b>	<b>-139 241</b>

##### Avstemming av årets skattekostnad:

	2010	2009
Resultat før skatt	208 160	-61 179
Beregnet skatt etter nominell sats (28%)	58 285	-17 130
Tilb.ført betalbar skatt ved overgang fra gml til ny rederiskatteordning	-	-122 628
Skatteeffekt av rederibeskatning/utenlandsk beskatning	-72 991	-
Betalbar skatt ved overgang til oppgjørsordning	51 988	-
Ikke balanseført utsatt skattefordel	10 282	-
Permanente forskjeller (inkluderer nedskr. aksjer utenfor EØS)	11 302	499
Annet/korreksjon betalbar skatt tidligere år	2 321	18
<b>Skattekostnad (skatteinntekt)</b>	<b>61 188</b>	<b>-139 241</b>

\* Endring utsatt skatt på NOK 13,6 mill. inkluderer endring i konsernets balanse som følge av avgang datterselskap i 2010 på NOK 9,7 mill., samt kostnadsføring av tidligere balanseført utsatt skattefordel i konsernet med NOK 1,1 mill.

##### UTSATT SKATT:

	2010	2009
Utsatt skatt forpliktelse/-fordel:		
Gevinst- og tapskonto	128	161
Andre forskjeller	-41 824	-21 150
Finansielle instrumenter	-9 477	-
Netto finansposter rederibeskattede selskaper	17 056	7 610
Pensjonsforpliktelser	-31 632	-31 025
Nedskrivning aksjer utenfor EØS	-	-30 515
Fremførbart ligningsmessig underskudd	-285 305	-116 546
Ikke balanseført fremførbart underskudd	149 643	-
Grunnlag beregning utsatt skatt	-201 411	-191 466
Skattesats	28%	28%
<b>Utsatt skatt forpliktelse/-fordel i balansen</b>	<b>-56 395</b>	<b>-53 610</b>
Direkte balanseført utsatt skattefordel som ikke inngår i endring midlertidige forskjeller:		
Estimatavvik pensjoner ført direkte mot egenkapital	2 939	-7 757
Herav direkte balanseført utsatt skattefordel (28%)	823	-2 172

Ikke balanseført utsatt skattefordel i konsernet per 31.12.2010 utgjør NOK 41,9 mill. og er i sin helhet relatert til Octio Group. Det vises til note 12 for nærmere omtale av immaterielle eiendeler vedrørende Octio Group.

Konsernet hadde ved utgangen av 2010 fremførbare skattemessige underskudd på NOK 135,7 mill. i Norge. Basert på budsjetter forventer konsernet å utnytte balanseført utsatt skattefordel gjennom fremtidige skattepliktige overskudd.

Den norske rederibeskatningen ble endret med virkning fra 01.01.07. Endringen medførte at rederiene som var innenfor gammel ordning enten kunne velge å tre inn i den nye ordningen, eller å gå ut av den eksisterende ordning. GC Rieber Shipping valgte å tre inn i den nye ordningen for sine rederibeskattede selskaper med virkning fra 01.01.07. I forbindelse med uttrede ble det beregnet en gevinst som var skattepliktig med 28 %.

I februar 2010 gav Høyesterett rederiene medhold i at overgangsreglene som Stortinget vedtok i desember 2007 vedrørende overgang fra gammel til ny rederiskatteordning var i strid med Grunnlovens paragraf 97. Etter dommen inntektsførte GC Rieber Shipping tidligere kostnadsført skatt knyttet til tidligere rederiskatteordning per 31.12.2009. I mars 2010 etablerte regjeringen en frivillig oppgjørsordning der rederiene kan velge en endelig beskatning av forpliktelsene med 6,67%. Konsernets rederibeskattede selskap har per 31.12.2010 valgt oppgjørsordningen og det er avsatt en skattekostnad på NOK 52 mill. knyttet til dette. Skattekostnad forfaller til betaling med 1/3 i hvert av årene 2011, 2012 og 2013. Avsatt betalbar skatt er neddiskontert, og avsetning for 2012 og 2013 er klassifisert som langsiktig betalbar skatt.

#### NOTE 9 - RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje beregnes ved å dividere resultatet som tilfaller de ordinære aksjene med et tidsveiet gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer i regnskapsperioden.

Selskapet har ingen konvertible lån eller egenkapitalinstrumenter, og utvannet resultat pr. aksje er således identisk med resultat pr. aksje.

	2010	2009
Årets resultat (grunnlag, NOK 1000)	148 707	116 503
Tidsveid antall aksjer som er lagt til grunn for beregning av resultat pr. aksje:	43 659 423	43 630 882
Antall utestående aksjer pr. 31.12.	43 662 000	43 633 500
Resultat og utvannet resultat pr. aksje (NOK)	3,41	2,67

#### NOTE 10 - RESULTATREGNSKAPET ARTSINNDELTE (NOK 1000)

	2010	2009
<b>RESULTAT:</b>		
Charterinntekter	491 440	586 282
Andre driftsinntekter	69 786	82 173
Gevinst ved salg av anleggsmidler	293 548	-
Sum inntekter	854 774	668 455
Lønnskostnad	(192 767)	(235 487)
Avskrivninger	(130 417)	(117 284)
Nedskrivninger	(92 742)	(50 385)
Annen driftskostnad	(192 534)	(265 705)
Driftsresultat	246 314	(405)
Resultat på investering i tilknyttet selskap	(34 938)	(34 819)
Annen renteinntekt	6 595	15 743
Annen finansinntekt	3 775	8 865
Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler	23	13 869
Annen rentekostnad	(39 211)	(37 353)
Annen finanskostnad	25 603	(27 078)
Resultat før skattekostnad	208 160	(61 179)
Skattekostnad	(61 188)	139 241
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>146 972</b>	<b>78 062</b>

**NOTE 11 - VARIGE DRIFTSMIDLER (NOK 1000)**  
**SKIP OG SKIPSUTSTYR**

	2010	2009
Anskaffelseskost 01.01	2 060 088	1 766 423
+ Tilgang i året	386 679	438 790
+ Tilgang i året periodisk vedlikehold	3 858	10 954
- Avgang i året	-393 852	-2 523
+ Årets endring i omregningsdifferanser	58 982	-153 556
= Anskaffelseskost 31.12.	2 115 755	2 060 088
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	741 964	642 085
+ Årets avskrivninger	87 910	87 881
+ Årets avskrivninger periodisk vedlikehold	10 033	10 426
+ Årets nedskrivninger	32 942	1 572
- Avgang i året	-82 802	-
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	790 047	741 964
Balanseført verdi 31.12.	1 325 708	1 318 124
Akkumulerte omregningsdifferanser 31.12.	-57 234	-115 954

Alle skip har bokførte verdier i USD som i konsernregnskapet regnes om til NOK med balansedagens kurs. Kursendring i USD/NOK gir omregningseffekt som føres mot totalresultatet. Akkumulerte omregningsdifferanser inngår i beløpene over, og er i tillegg spesifisert under.

Det er benyttet avskrivningssats 5 % - 12,5 % for avskrivninger skip og 6,67 % - 33,33 % for avskrivninger skipsutstyr.

Bokført verdi av aktivert periodisk vedlikehold pr. 31.12.10 utgjør NOK 9,9 mill.

I løpet av år 2010 har konsernet solgt skipet "Polar Queen" og crewbåten "Polar Kaigan", med en samlet gevinst på NOK 272,4 mill. Videre har konsernet kjøpt ett 3D/4D seismikk skip ("Polar Duke") og en nybyggingskontrakt på ett 3D/4D seismikkskip.

GC Rieber Shipping benytter IAS 36, Verdifall på eiendeler, ved vurdering av nedskrivningskriterier for anleggsmidler. Det er foretatt en beregning av skipenes bruksverdi gjennom diskontering av kontantstrømmer knyttet til bruk av skipene. Selskapet har ved beregning av virkelig verdi lagt til grunn skipenes diskonterte antatte fremtidige kontantstrømmer. Det er videre foretatt sensitivitetsanalyser ved å simulere på endring i utnyttelsesgrad og dagrater for skipene. Basert på bruksverdigeberegning foretatt for skipene har konsernet nedskrevet skipet "Polar Explorer" i segmentet seismikk med NOK 32,9 mill. i løpet av året. Basert på skipenes bruksverdi foreligger det ikke indikasjoner på nedskrivning av den resterende del av flåten per 31.12.2010.

**SKIPSBYGGINGSKONTRAKTER**

	2010	2009
Anskaffelseskost 01.01.	676 885	261 472
+ Tilgang i året	453 160	466 494
- Avgang	-303 115	-
+ Årets endring i omregningsdifferanser	5 142	-51 081
= Anskaffelseskost 31.12.	832 072	676 885
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	48 813	-
+ Årets nedskrivninger	20 719	48 813
- Reversering tidligere nedskrivninger	-44 439	-
= Akkumulerte avskrivninger 31.12.	25 092	48 813
Balanseført verdi 31.12.	806 980	628 073

Konsernet har per 31.12.2010 et nybyggingsprogram bestående av tre skip (se også note 23).

I 2010 inngikk konsernet en avtale med Otto Marine om oppløsning av de 51/49 % eide joint venture selskapene Polar Marine I og Polar Marine II. Polar Marine I og II eide opprinnelig fire nybyggingskontrakter (bygg nr. 7037-7040) men kansellerte i 2009 nybygg 7037 og 7038 som følge av vesentlige forsinkelser på verftet. I henhold til avtalen overtok Otto kjøpskontraktene 7037, 7038 og 7039, mens GC Rieber Shipping overtok kjøpskontrakt 7040. I 2009 ble det foretatt nedskrivninger med NOK 48,8 mill. på skipsutstyr og aktiverte byggetilsynskostnader på kansellerte byggekontrakter. Som en følge av avtalen med Otto Marine er NOK 44,4 mill. i nedskrivninger reversert i 2010. Videre er GC Rieber Shipping sin andel av byggetilsynskostnader og kansellert utstyr knyttet til 7037, 7038 og 7039 på NOK 20,7 mill. nedskrevet i sin helhet per 31.12.2010.

Skip under bygging blir ikke avskrevet før skipet blir tatt i bruk.

#### MASKINER, INVENTAR OG UTSTYR

	2010	2009
Anskaffelseskost 01.01.	137 089	85 834
+ Tilgang i året	89 050	51 255
- Avgang i året	-496	-
- Avgang i året (utgang datter)	-83 007	-
+ Omregningsdifferanse	29	-
= Anskaffelseskost 31.12.	142 665	137 089
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	36 841	17 864
+ Årets avskrivninger	12 029	18 977
+ Årets nedskrivninger	26 750	-
- Avgang i året	-124	-
- Avgang i året (utgang datter)	-26 191	-
= Akkumulerte avskrivninger 31.12.	49 305	36 841
Balanseført verdi 31.12.	93 359	100 248

Det er per 31.12.2010 gjort en skjønnsmessig vurdering av utstyr som ikke er tatt i bruk. På basis av denne vurderingen er utstyret nedskrevet med 30%, tilsvarende NOK 26,8 mill. per 31.12.2010. Nedskrivningen er foretatt i segmentet subsea. Ved å øke/ redusere nedskrivningssats med 1% - poeng vil dette føre til en økning/reduksjon av nedskrivning med NOK 0,9 mill.

Avgang i året knyttet til utgang datter skyldes at tidligere datterselskap Technocean AS nå tas inn som tilknyttet selskap ved investering i Reef Subsea AS.

#### NOTE 12 - IMMATERIELLE EIENDELER (NOK 1000)

##### GOODWILL

	2010	2009
Kostpris		
Anskaffelseskost 01.01.	81 316	104 888
+ Tilgang i året	-	-
- Avgang datterselskap	-41 470	-
- Kostprisallokering Octio	-	-20 852
+ Årets endring i omregningsdifferanser	177	-2 719
= Anskaffelseskost 31.12.	40 024	81 316
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	4 724	4 724
+ Årets nedskrivninger	22 269	-
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	26 993	4 724
Balanseført verdi 31.12.	13 030	76 592

Avskrivning	0 %	0 %
Økonomisk levetid	Evigvarende	Evigvarende
Avskrivningsmetode	Ingen	Ingen

Bokført goodwill per 31.12.2010 på NOK 13 mill. (USD 2,25 mill.) relaterer seg i sin helhet til datterselskapet GC Rieber Shipping Ltd.'s kjøp i 2006 av 100 % av virksomheten til TechMarine International Ltd. som utfører ship management tjenester innen segmentet marin seismikk. Goodwill avskrives ikke, men er gjenstand for en årlig nedskrivningstest. En slik

nedskrivningstest kontrollerer om bokført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp estimeres basert på diskontering av forventet fremtidig kontantstrøm generert fra GC Rieber Shipping Ltd's maritime driftstjenester knyttet til teknisk drift og maritim bemanning av skip for bruk innen olje/offshore aktivitet. Fremtidig kontantstrøm diskonteres med en diskonteringsfaktor som gjenspeiler risikoprofilen. Gjenvinnbart beløp beregnes som forventet bruksverdi for selskapet.

#### GOODWILL GC RIEBER SHIPPING LTD

Det foretas nedskrivning av goodwill i den grad bruksverdi er lavere enn bokført verdi av den kontantstrømgenererende enheten. Det er på basis av slik nedskrivningstest ikke funnet behov for nedskrivning av goodwill. Nominell diskonteringsrente før skatt benyttet ved testen er 15 %. Diskonteringsrente er satt ved å beregne vektet gjennomsnittlig kapital kostnad (WACC) etter skatt, for så å utlede før skatt kravet som kreves av IAS 36 for bruksverdideregninger. Diskonteringsrenten etter skatt er basert på kapitalverdimodellen. Nedskrivningstesten er basert på en 5-årig kontantstrøm, hvor en vekstrate på 2,5 % er benyttet for terminalperioden. Vekstraten tilsvare forventet inflasjon. Kontantstrømmen baserer seg på allerede inngåtte avtaler for levering av ship management tjenester for 5 skip i 2011 og for 7 skip de neste 4 årene. Det er utarbeidet en sensitivitetsanalyse ved å øke diskonteringsrenten med opptil 3 prosentpoeng ved testing av goodwill. Det er ikke indikasjon på nedskrivning av goodwill ved å øke diskonteringsrenten med 3 prosentpoeng.

#### GOODWILL TECHNOCEAN GROUP

I 2010 etablerte GC Rieber Shipping og private equity selskapet HitecVision subsea service selskapet Reef Subsea AS. Reef Subsea AS er eid 50% av GC Rieber Shipping. Som en del av transaksjonen overtok Reef Subsea GC Rieber Shipping sine investeringer i det geotekniske selskapet Bluestone Offshore og subsea service selskapet Technocean, inkludert datterselskapet Scan Mudring. GC Rieber Shipping sin investering i Reef Subsea rapporteres og presenteres som tilknyttet selskap i GC Rieber Shipping sitt konsernregnskap. Goodwill på NOK 41,5 mill. knyttet til Technocean og Scan Mudring er presentert som "avgang datterselskap" i tabellen ovenfor.

#### GOODWILL OCTIO GROUP

Gjennom en rettet emisjon i Octio Geophysical AS ble GC Rieber Shipping i 2008 eier av 22 % av aksjene i Octio Geophysical, et selskap som driver innen permanent reservoar monitorering. Disse aksjene ble, sammen med 52 % av de øvrige Octio Geophysical aksjene eid av eksterne parter, etterpå skutt inn som tingsinnskudd i GC Rieber Shippings heleide datterselskap Octio AS den 23.12.2008. Som vederlag utstedte Octio AS nye aksjer, som medførte at GC Rieber Shipping ble vannet ut til 60 % i Octio, som igjen eier 74 % av Octio Geophysical. I 2010 er det gjennomført en rettet emisjon mot eksisterende aksjonærer i Octio AS og GC Rieber Shipping sin eierandel i Octio AS er 73% per 31.12.2010. Octio Geophysical er fremdeles i en oppbyggingsfase med fokus på forskning og utvikling og har ennå ikke inntekter av betydning.

Det foretas nedskrivning av goodwill i den grad bruksverdi er lavere enn bokført verdi av den kontantstrømgenererende enheten. På basis av gjennomført nedskrivningstest er goodwill relatert til oppkjøpet av Octio nedskrevet i sin helhet med NOK 22,3 mill. i seismikk-segmentet per 31.12.2010. I nedskrivningstesten er det forutsatt at Octio får tilførsel av kapital. I dagens marked har det vist seg å være meget utfordrende for et selskap innenfor Octio sitt virksomhetsområde å hente kapital. Denne usikkerheten er hensyntatt i modellen. Nominell diskonteringsrente før skatt benyttet ved testen er 22 %. Diskonteringsrente er satt ved å beregne vektet gjennomsnittlig kapital kostnad (WACC) etter skatt, for så å utlede før skatt kravet som kreves av IAS 36 for bruksverdideregninger. Diskonteringsrenten etter skatt er basert på kapitalverdimodellen. Modellen er basert på en 5-årig kontantstrøm, hvor en vekstrate på 2,5 % er benyttet for terminalperioden. Vekstraten tilsvare forventet inflasjon.



## ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

Kostpris	2010	2009
Anskaffelseskost 01.01.	77 626	21 000
+ Tilgang i året	27 464	21 611
+ Kostprisallokering Octio	-	35 015
= Anskaffelseskost 31.12.	105 090	77 626
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	6 700	6 700
+ Årets avskrivninger	20 444	-
+ Årets nedskrivninger	34 500	-
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	61 644	6 700
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>43 447</b>	<b>70 926</b>
Avskrivning	20 %	
Økonomisk levetid	5 år	
Avskrivningsmetode	Lineær	

Andre immaterielle eiendeler vedrører patenter/konsesjoner og balanseførte kostnader knyttet til forskning og utvikling på NOK 21,9 mill., samt aktiverte kostnader knyttet til innsamling av multiklientdata på NOK 21,6 mill. i datterselskapet Octio Geophysical. Patenter og konsesjoner vedrører en eksklusiv rett til å bruke teknologien "VectorSeis" utviklet av ION (26 % eier i Octio Geophysical), som beyttes i forbindelse med permanent reservoar monitorering. I løpet av 2010 er balanseførte kostnader knyttet til forskning og utvikling nedskrevet med NOK 34,5 mill. Nedskrivningen er basert på den samme nedskrivningstesten som er beskrevet under avsnittet om goodwill ovenfor. I den grad Octio lykkes i å få tilført kapital og oppnår positive resultater, vil ny nedskrivningstest bli utarbeidet. Gitt at nedskrivningstesten viser at de opprinnelige balanseførte verdiene er i behold, vil GC Rieber Shipping reversere nedskrivningen.

På generell basis kan det anføres at forutsigbarheten i dagens marked for permanent reservoar monitorering er lav og det er stor dynamikk i fremtidsutsikter. Styret overvåker derfor kontinuerlig eiendelspostene i balansen – særlig immaterielle eiendeler.

## NOTE 13 - FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER (NOK 1000)

## TILGANG TILKNYTTET SELSKAP:

I januar 2010 etablerte GC Rieber Shipping og private equity selskapet HitecVision subsea service selskapet Reef Subsea AS. Reef Subsea AS er eid 50% av GC Rieber Shipping. Som en del av transaksjonen overtok Reef Subsea GC Rieber Shipping sine aksjer i det geotekniske selskapet Bluestone Offshore og subsea service selskapet Technocean, inkludert datterselskapet Scan Mudring. Dette tingsinnskuddet ble verdsatt til NOK 70 mill. I tillegg kjøpte GC Rieber Shipping inn NOK 35 mill. i kontanter i Reef Subsea.

	2010	2009
Kostpris		
Anskaffelseskost 01.01.	9 319	36 504
+ Tilgang i året kjøp	35 000	7 635
+ Tingsinnskudd	70 000	
+ Tilgang (avgang) i året egenkapitalmetoden	-34 938	-34 819
- Avgang i året salg	-9 319	-
+ Årets endring i omregningsdifferanser	-	-
= Anskaffelseskost 31.12.	70 063	9 319
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	-	-
+ Årets nedskrivninger	-	-
- Avgang i året	-	-
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-	-
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>70 063</b>	<b>9 319</b>

I 2010 har GC Rieber Shipping gitt lån til Reef Subsea AS på NOK 30 mill.

## NOTE 14 - BEHOLDNINGER (NOK 1000)

	2010	2009
Proviantbeholdning	1 251	1 304
Bunkersbeholdning	2 075	3 552
Varebeholdning (komponenter/annet utstyr)	4 432	7 084
<b>Sum varer</b>	<b>7 758</b>	<b>11 940</b>

Det er ikke foretatt nedskrivning av beholdninger i 2010.

## NOTE 15- KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER (NOK 1000)

	2010	2009
Kundefordringer og andre fordringer:		
Fordringer, ikke forfalt	140 834	214 540
Fordringer, forfalt 1-30 dager	33 682	7 014
Fordringer, forfalt 30-60 dager	8 000	17 005
Fordringer, forfalt 60-90 dager	317	5 405
Fordringer, forfalt >90 dager	14 806	12 328
<b>Brutto fordringer</b>	<b>197 638</b>	<b>256 292</b>
Tapsavsetning 01.01.	(8 902)	(7 272)
Etablering av nye tapsavsetninger dette år	(4 665)	(4 150)
Reversering	-	2 520
<b>Avsetninger</b>	<b>(13 567)</b>	<b>(8 902)</b>
<b>Totale fordringer</b>	<b>184 071</b>	<b>247 390</b>

Tap på kundefordringer er klassifisert som driftskostnader skip i resultatregnskapet. Det er i 2010 ikke konstatert endelig tap på fordringer.

## NOTE 16 - VERDIPAPIRER (NOK 1000)

## BEHOLDNING AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

	2010	2009
Anskaffelseskost	-	83 883
Balansført verdi	-	87 089
Markedsverdi	-	87 089

I selskapets likviditetsforvaltning benyttes plasseringer i rentebærende papirer med høy likviditet og lav kredittrisiko. Det benyttes obligasjoner og sertifikater, med både fast og flytende rente, hovedsakelig i NOK. I henhold til retningslinjer fastlagt av styret kan det plasseres inntil NOK 20 mill. pr utsteder. Utstedere kan være stat, kommune, statseide foretak, større kredittforetak, energi-selskap samt børsnoterte selskap på Oslo Børs med min. rating BBB. Selskapet har pr. 31.12.2010 solgt alle sine obligasjoner og sertifikater.

## NOTE 17 - BANKINNSKUD OG KONTANTER (NOK 1000)

## BEHOLDNING AV BANKINNSKUD OG KONTANTER

	2010	2009
Kontanter i bank og kasse	311 272	195 574
Skattetrekksmidler	7 225	9 134
Kortsiktige plasseringer i bank	213 898	70 019
<b>Bankinnskudd og kontanter</b>	<b>532 395</b>	<b>274 727</b>

Bankinnskudd gir renteinntekter ut fra bankenes til enhver tid gjeldende betingelser. Kortsiktige plasseringer i bank gjøres for

varierende perioder mellom en dag og tre måneder, avhengig av konsernets kontantbehov til enhver tid. Slike plasseringer

gir renteinntekter ut fra bankenes betingelser på kortsiktige plasseringer. Selskapet har også plassert deler av sin likviditetsreserve i korte pengemarkedsfond.

I tillegg til innestående på skattetrekkkonto har datterselskapet Octio AS skyldige skattetrekkmidler sikret gjennom bankgarantier på NOK 0,9 mill.

#### NOTE 18 - EGENKAPITAL (NOK 1000)

##### ORDINÆRE AKSJER

Ordinære aksjer:	2010	2009
Pålydende pr. aksje	1,80	1,80
Antall aksjer	43 812 800	43 812 800
Aksjekapital	78 863	78 863

##### EGNE AKSJER

På generalforsamlingen den 13. april 2010 fikk styret fullmakt til tilbakekjøp av egne aksjer inntil 10 % til kurs mellom NOK 15 og NOK 60. Selskapet har ikke benyttet seg av denne fullmakten. Selskapet har solgt 28.500 aksjer gjennom året til ansatte og eier pr. 31.12.2010 150.800 egne aksjer som utgjør 0,34 % av totalt antall aksjer.

##### UTBYTTE

Utbetalt utbytte:	2010	2009
NOK pr. aksje (2010: NOK 0,30, 2009: NOK 0,50)	13 104	21 817
Følgende utbytte ble foreslått utdelt av styret etter balansedagen 31.12.	21 831	13 104

#### NOTE 19 - GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER (NOK 1000)

Konsernets langsiktige gjeld inkludert 1. års avdrag, fordelt seg ved utgangen av 2010 som følger:

Langsiktig gjeld		Gjennomsnittlig rentesats 2010	Gjennomsnittlig løpetid	Balanse 2010	Balanse 2009
Pantelån med flytende rente	Sikret	USD LIBOR + 2,73 %	4,6 år	847 273	685 616
Pantelån med fast rente	Sikret	USD CIRR 4,04 % + 1,75 %	7,5 år	94 289	104 618
Finansiell leasing	Sikret	-	-	-	17 151
Trekkfasilitet	Usikret	NIBOR + 2,25 %	1 år	200 000	269 298
Amortiseringseffekt pantelån				-5 044	-6 129
<b>Sum</b>				<b>1 136 518</b>	<b>1 070 554</b>

Konsernets langsiktige gjeld inkludert 1. års avdrag hadde ved utgangen av 2010 følgende avdragsplan:

Forfall i 2011	344 439
Forfall i 2012	139 491
Forfall i 2013	139 315
Forfall i 2014	119 697
Forfall i 2015	216 385
Forfall senere	177 191
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>1 136 518</b>

I tillegg forfaller renter av hovedstolen. Foruten pantelånet på Polar Pevek er belåningen tatt opp til flytende rente, og rentebetalinger vil variere med rentenivået i markedet. Se marginer over flytende renter for indikasjoner på rentebeløp som

forfaller i de respektive periodene. Fastrentelånet omtalt over føres til amortisert kost i regnskapet. Virkelig verdi av lånet er NOK 5 mill. høyere enn bokført verdi, basert på CIRR rente for lån med 7 års gjenstående løpetid.

Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld. Konsernets langsiktige gjeld er utelukkende i USD som er omregnet til NOK etter balansedagens kurs. Gjennomsnittlig rente på konsernets rentebærende gjeld var i 2010 på 4,42 % (2009: 4,38 %).

I henhold til konsernets låneavtaler skal:

- konsernets bokførte egenkapitalandel være min. 30 %.
- konsernets arbeidskapital minimum tilsvare ett års ordinære avdrag, men ikke lavere enn NOK 50 mill. / NOK 60 mill.

#### NOTE 20 - PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER (NOK 1000)

Selskapet har foretakspensjonsordning med skattefradrag i livsforsikringsselskap for sine ansatte. Ordningen gir rett til fremtidige definerte ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Full alderspensjon utgjør tilnærmet 63 % av pensjonsgrunnlaget (begrenset til 12G), og ordningen er tilknyttet uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Pensjonsalderen er 67 år. Selskapet har styringsrett til å foreta endringer i foretakspensjonsordningen. Denne ordningen er sikret.

Seilende personell har egen tariffestet pensjonsordning. Alderspensjon fra 60 til 67 år utgjør 60 % av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening (360 farts måneder), inklusive beregnet pensjon fra Pensjonstrygden for sjømenn. Denne ordningen er sikret og fradragsberettiget.

Selskapet har også en førtidspensjonsavtale med enkelte ansatte hvor de utbetaler 63 % av pensjonsgrunnlaget mellom 65 og 67 år. Disse driftspensjonene er ikke sikret.

#### YTELSESPLAN

Alle pensjonsordningene er behandlet i henhold til IAS 19. Endringer i pensjonsforpliktelsene som følger av endringer i aktuariemessige forutsetninger og avvik mellom faktisk og forventet avkastning på pensjonsmidler føres over totalresultatet.

Diskonteringsrenten er lik renten på 10-årige norske statsobligasjoner tillagt et løpetidstillegg som fastsettes ut fra renteforskjellen mellom 5-årige og 10-årige norske statsobligasjoner. Dersom diskonteringsrenten reduseres med 1 %, vil det normalt føre til en økning i brutto pensjonsforpliktelse på ca 20 %.

Pensjonskostnaden er basert på beregningsforutsetninger pr 01.01., mens pensjonsforpliktelser er basert på beregningsforutsetninger pr 31.12.

	2010	2009
Diskonteringsrente	4,00 %	4,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,40 %	5,70 %
Inflasjon/ G-regulering	3,75 %	4,25 %
Lønnsvekst	4,00 %	4,50 %
Pensjonsregulering	3,75 %	4,25 %
Antall aktiv ansatte i ordningen	153	192
Antall pensjonister i ordningen	18	17
Dødelighetstabell	K-2005	K-2005
<b>Sammensetning av konsernets netto pensjonskostnad</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 608	8 880
Rentekostnader av pensjonsforpliktelser	3 046	2 499
Avkastning på pensjonsmidler	-2 264	-2 431
Administrasjonskostnader	315	497
Amortisering	-2 756	-
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>6 948</b>	<b>9 446</b>
Arbeidsgiveravgift	1 324	1 262
<b>Pensjonskostnad i resultatregnskapet</b>	<b>8 272</b>	<b>10 708</b>
<b>Estimert pensjonskostnad 2011</b>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	7 753	
Rentekostnader av pensjonsforpliktelser	2 630	
Avkastning på pensjonsmidler	-2 124	
Administrasjonskostnader	281	
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>8 540</b>	
Arbeidsgiveravgift	1 164	
<b>Pensjonskostnad i resultatregnskapet</b>	<b>9 705</b>	
<b>Sammensetning av konsernets netto pensjonsmidler</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Brutto pensjonsforpliktelse sikrede ordninger	-54 406	-59 038
Brutto pensjonsforpliktelse usikrede ordninger	-12 130	-13 691
Markedsverdi pensjonsmidler	38 812	45 537
Arbeidsgiveravgift	-3 909	-3 834
<b>Balanseført verdi av netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>-31 632</b>	<b>-31 025</b>
<b>Balanseført verdi 1.1.</b>	<b>-31 025</b>	<b>-23 879</b>
Avgang datterselskap	2 190	-
Kostnader i resultatregnskapet	8 272	10 708
Innbetalinger i løpet av året	-2 818	-8 291
Endring estimatavvik	-2 657	4 728
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>-31 632</b>	<b>-31 025</b>

	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Brutto pensjonsforpliktelse	-66 536	-72 729	-64 510	-55 832
Markedsverdi pensjonsmidler	38 812	45 537	43 447	38 688
Arbeidsgiveravgift	-3 909	-3 834	-2 816	-2 417
<b>Netto forpliktelse</b>	<b>-31 632</b>	<b>-31 025</b>	<b>-23 879</b>	<b>-19 561</b>

Faktisk avkastning pensjonsmidler pr 31.12.2010 var 6,6%.

#### INNSKUDDSPPLAN

I tillegg til ytelsesplanen som beskrevet ovenfor, har to av konsernets datterselskap ytet innskudd til lokale pensjonsplaner. Innskuddene er gitt til pensjonsplanen for 43 ansatte. Pensjonspremien kostnadsføres det år den påløper og utgjør NOK 2,5 mill. for 2010.

**NOTE 21 - LEIEAVTALER (NOK 1000)****FINANSIELLE LEIEAVTALER:**

Konsernet har inngått leieavtale i Storbritannia (UK Tax Lease) relatert til skipet Ernest Shackleton. Generelt er betingelsene i disse avtalene at konsernet overdrar skipet til en finansinstitusjon i Storbritannia og leier tilbake under en langsiktig leieavtale. Etter utløpet av leieavtalen vil konsernet kunne sikre seg skipet til en lav nominell verdi. Slike UK Tax Leases gir finansinstitusjonen anledning til å avskrive aktivaene for skatteformål i Storbritannia. Som et element i avtalen oppnår konsernet en gevinst knyttet til finansinstitusjonens skattefordel. Konsernet påtar seg også et ansvar for enkelte fremtidige endringer i skattereglene som kan redusere finansinstitusjonens forventede skattefordeler fra avtalen.

Konsernets regnskapsprinsipp er at avtalen ikke innebærer en transaksjon og skipet anses regnskapsmessig fortsatt som eid av konsernet. Det foretas ikke avsetninger for ansvar knyttet til finansinstitusjonens skatteeksponering da dette ikke anses å være sannsynlig.

**OPERASJONELLE LEIEAVTALER:**

Konsernet har inngått flere forskjellige operasjonelle leieavtaler av kontorlokaler, IKT utstyr og tjenester samt begrensete administrative tjenester. Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Leiekostnad knyttet til kontorlokaler, IKT tjenester og enkelte administrative tjenester består av følgende:

	2010	2009
Ordinære leiebetalinger	8 745	8 254
	8 745	8 254

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

Innen 1 år	6 118	10 564
1 til 5 år	15 771	27 916
Etter 5 år	2 210	12 470
	24 099	50 950

Konsernet leier ut sine eide skip på certepartier med ulik varighet til ulike befraktere.

**NOTE 22 - AKSJONÆROVERSIKT OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

DE 20 STØRSTE AKSJONÆRENE I GC RIEBER SHIPPING ASA PR. 31. 12.2010 (UTESTÅENDE AKSJER)

Navn	Beholdning	Eierandel
GC RIEBER AS	23 108 110	52,9 %
AS ODIN II	5 003 555	11,5 %
A/S JAVIPA	1 414 800	3,2 %
PELICAHN AS	1 300 000	3,0 %
LEIF HILMAR SØRENSEN	922 000	2,1 %
G.C. RIEBER OG HUSTRU FØDT GYSINS	860 000	2,0 %
P.G. RIEBER OG HUSTRU FØDT MARTENS	700 000	1,6 %
G.C.RIEBER & CO. A/S UNDERSTØTTELSESFOND	665 171	1,5 %
PARETO AKSJE NORGE	611 900	1,4 %
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES TRUST	585 913	1,3 %
JOHANNE MARIE MARTENS	400 000	0,9 %
VIBEN AS	398 900	0,9 %
BENEDICTE MARTENS NES	356 250	0,8 %
STORKLEIVEN AS	336 500	0,8 %
DELTA A/S	328 000	0,8 %
CELSIUS AS	305 900	0,7 %
PARETO AKTIV	292 700	0,7 %
JO-ANN REUTERDAHL MIETLE	272 000	0,6 %
TANNLEGE RANDI ARNESEN AS	243 814	0,6 %
RANDI JEBSEN ARNESEN	218 000	0,5 %

## AKSJER EIET OG/ELLER KONTROLLERT AV MEDLEMMER I STYRET OG KONST. ADM. DIREKTØR

Navn	Beholdning
Paul-Chr. Rieber	1 300 000
Hans Petter Amundsen Klohs	19 600

GC Rieber AS eier pr. 31.12.2010 23.108.110 aksjer i GC Rieber Shipping ASA. Dette utgjør 52,9 % av utestående aksjer i selskapet. Egne aksjer i GC Rieber Shipping ASA er 150 800 som utgjør 0,34 % av aksjekapitalen.

## TRANSAKSJONER MED MORSELSKAPET:

Et av konsernets datterselskap har inngått en 5 års leieavtale for kontorlokaler med et datterselskap av GC Rieber AS. Avtalen løper til 31.12.2013 og er inngått på armlengdes vilkår. Samme datterselskap har inngått avtale med GC Rieber AS

om kjøp/leie av IKT tjenester og utstyr samt kjøp av enkelte administrative tjenester. Avtalene er inngått på armlengdes vilkår.

	2010	2009
Leiekostnader, IKT og administrasjons-tjenester	4 934	4 841

## TRANSAKSJONER MED FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (BRUTTOMETODEN)

Konsernet har foretatt forskjellige transaksjoner med felleskontrollert virksomhet. Alle transaksjonene er foretatt som del av den ordinære driften og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene er som følger:

	2010	2009
Inntekter	2 139	2 161
Kostnader	-	-
<b>Sum</b>	<b>2 139</b>	<b>2 161</b>

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med felleskontrollert virksomhet:

	2010	2009
Kundefordringer	1 236	352
Lån (andre kortsiktige fordringer)	6 003	25 557
Eierandel	47 405	47 405
<b>Sum (netto)</b>	<b>54 644</b>	<b>73 314</b>

## TRANSAKSJONER MED TILKNYTTET VIRKSOMHET (EGENKAPITALMETODEN)

Konsernet har foretatt forskjellige transaksjoner med tilknyttet virksomhet. Alle transaksjonene er foretatt som del av den ordinære driften og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene er som følger:

	2010	2009
Charterinntekter*	136 774	-
Kostnader	-	-
<b>Sum</b>	<b>136 774</b>	<b>-</b>

Certeparti inntekter relaterer seg til timecharter avtale for "Polar Prince" med Technocean AS som løper til august 2011 og timecharter avtale for Greatship Maya med Bluestone Offshore Pte Ltd som løper til januar 2012.

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med tilknyttet virksomhet:

	2010	2009
Kundefordringer	33 761	-
Eierandel etter ek-metoden	70 063	-
Lån (Annen langsiktig fordring)	30 000	-
<b>Sum (netto)</b>	<b>133 824</b>	<b>-</b>

## NOTE 23 - KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (NOK 1000)

### 1. KAPITALSTRUKTUR

Konsernet har en kapitalintensiv virksomhet hvor det løpende kapitalbehov i hovedsak relaterer seg til investeringer i nye skip, ombygging/konvertering av skip, betjening av gjeld samt eventuelle oppkjøp av selskap. Konsernet søker å sikre langsiktig finansiering av nye investeringer fra anerkjente og langsiktige finansieringsinstitusjoner som kjenner konsernets virksomhetsområder. Betingelser på slik finansiering vil normalt reflektere de ulike investeringers varierende andel av egenkapital som igjen normalt påvirkes av investeringens risikoprofil. Videre sikrer GC Rieber Shipping sin børsnotering at konsernet har en effektiv tilgang til egenkapitalmarkedet hvis det skulle oppstå behov for slik oppkapitalisering.

Konsernet har en overordnet strategi om til enhver tid å ha en kapitalstruktur med god soliditet og likviditet som sikrer gunstige betingelser på langsiktig finansiering og som samtidig gir konsernet muligheter for å føre en stabil utbyttepolitikk kombinert med å ha handlefrihet og fleksibilitet i forhold til nye investeringsmuligheter. Renter og avdrag på den langsiktige finansiering vil normalt bli betjent av den løpende kontantstrøm fra de foretatte investeringer, i hovedsak fra kontantstrøm fra drift av skip.

### 2. BALANSEINFORMASJON

Konsernets finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser er balanseført som følger:

pr 31.12.2010	Tilgjengelig for salg Virkelig verdi	Hold til forfall Kostpris	SUM
<b>Eiendeler</b>			
Finansielle investeringer	-	-	-
Kundefordringer	-	93 659	93 659
Bankinnskudd og kontanter	-	532 395	532 395
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>-</b>	<b>626 054</b>	<b>626 054</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Rentebærende langsiktig gjeld	-	792 079	792 079
Rentebærende kortsiktig gjeld	-	344 439	344 439
Leverandørgjeld	-	59 817	59 817
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>-</b>	<b>1 196 335</b>	<b>1 196 335</b>

Balanseført verdi antas å være lik virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser.

#### SIKKERHET FOR BALANSEFØRTE VERDIER

- Det er ikke stilt sikkerhet for noe av konsernets leverandørgjeld.
- Det er avgitt morselskapsgaranti for NOK 863 mill. av rentebærende gjeld på NOK 1.137 mill.
- Det er mottatt sikkerhet i form av morselskapsgarantier for deler av utestående kundefordringer.

Konsernet har ikke benyttet derivater i håndtering av kredittrisiko. Konsernet søker å oppnå at befraktere av skip stiller morselskapsgaranti for sine forpliktelser under leieavtalen dersom dette synes rimelig og er kommersielt oppnåelig.

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld, med unntak av avtaler om felles kontrollert virksomhet. Konsernets andel av betingede forpliktelser som er oppstått sammen med andre deltakere i felles kontrollert virksomhet er omtalt i note 6. Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen normalt er banker anses kredittrisikoen knyttet til derivater for å være liten. Konsernet anser derfor sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (note 15) og andre



omløpsmidler.

### 3. RESULTATINFORMASJON

Konsernets gevinster og tap knyttet til finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser er angitt under:

pr 31.12.2010	Tilgjengelig for salg	Hold til forfall	SUM
	Virkelig verdi	Kostpris	
<b>Eiendeler</b>			
Renter på markedsbaserte omløpsmidler	2 015	-	2 015
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	23	-	23
Verdiendring finansielle sikringsinstrumenter	23 409	-	23 409
Realisert agio/disagio bankinnskudd og kontanter	-	2 593	2 593
Urealisert agio/disagio bankinnskudd og kontanter	-	21 155	21 155
<b>Renter på bankinnskudd og kontanter</b>	<b>8 355</b>	<b>-</b>	<b>8 355</b>
<b>Sum finansielle gevinster ført over resultat</b>	<b>33 802</b>	<b>23 748</b>	<b>57 550</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Renter på rentebærende gjeld	-	(42 348)	(42 348)
Realisert tap ved markedsbaserte omløpsmidler	(3 229)	-	(3 229)
Realisert agio/disagio rentebærende gjeld	-	-	-
Urealisert agio/disagio rentebærende gjeld	-	(15 188)	(15 188)
<b>Sum finansielle tap ført over resultat</b>	<b>(3 229)</b>	<b>(57 536)</b>	<b>(60 765)</b>

Selskapet har for sine finansielle instrumenter ikke lagt til grunn regnskapsmessig sikring og i tråd med IAS 39 føres således verdiendring ("Mark-to-market") på finansielle sikringsinstrumenter mot resultat.

### 4. SIKRINGSVURDERING

Da konsernets inntekter er i USD, GBP og NOK, mens driftskostnader i hovedsak er i NOK, GBP og USD foretaes det en fortløpende evaluering vedrørende kontantstrømsikring av forventet fremtidig netto kontantstrøm i USD, GBP og andre aktuelle valutaer mot NOK. Slik kontantstrømsikring gjøres i hovedsak ved å inngå terminforretninger og opsjonstrukturer for salg av USD mot NOK og GBP mot NOK. Realisert gevinst/tap og verdiendring ved slik kontantstrømsikring føres over resultat. Selskapet bokfører ingen valuta sikringer etter IAS 39 "Hedge accounting".

Konsernets rentebærende gjeld er i USD og NOK og har i henhold til inngåtte låneavtaler en flytende rente som varierer med utvikling i pengemarkedsrenter. For å øke forutsigbarheten på konsernets fremtidige rentekostnader knyttet til den rentebærende gjeld foretaes det en fortløpende evaluering vedrørende sikring av fremtidige rentebetalinger. Slik sikring gjøres i hovedsak ved å inngå fremtidige rentebytteavtaler. Realisert gevinst/tap og verdiendring på slike rentebytteavtaler føres over resultat. Selskapet har også ett fastrentelån i forbindelse med Polar Pevek med et innebygget derivat som er kategorisert som holdt til forfall.

Konsernets portefølje av finansielle sikringsinstrumenter utgjorde på balansedagen:

	Valuta	Beløp (1000)	Forfall	Sikring-kurs	Virkelig verdi (1000)
USD/NOK salgsoption (put)	USD	4 800	2011	6,26	1 121
USD/NOK kjøpsoption (call)	USD	9 600	2011	6,26	
GBP/NOK salgsoption (put)	GBP	3 000	2011	10,00	2 437
GBP/NOK kjøpsoption (call)	GBP	6 000	2011	10,00	
<b>Sum finansielle sikringsinstrumenter</b>					<b>3 558</b>

Konsernet har inngått en USD/NOK put/call struktur ved å kjøpe USD/NOK salgsoptioner (put) som er finansiert med å utstede USD/NOK kjøpsoptioner (call) på det doble beløpet slik at opsjonspremie ved inngåelse av opsjonsstrukturen var lik null. Put/Call avtalen forfaller med en tolvdel hver måned i 2011. Konsernet har videre inngått en GBP/NOK put/call struktur ved å kjøpe GBP/NOK salgsoptioner (put) som er finansiert med å utstede GBP/NOK kjøpsoptioner (call) på det doble beløpet slik at opsjonspremie ved inngåelse av opsjonsstrukturen var lik null. Put/Call avtalen forfaller med en tolvdel hver måned i 2011.

Konsernet har inngått USD/NOK og EUR/USD terminer i forbindelse med levering og finansiering av to subsea nybygg i 2011. Sikringskurs i tabellen er snittkurs av terminforretninger som forfaller gjennom året.

	Valuta	Beløp (1000)	Forfall	Sikring-kurs	Virkelig verdi (1000)
USD/NOK terminforretning	USD	37 880	2011	6,27	15 853
EUR/USD terminforretning	EUR	47 400	2011	1,31	6 831
<b>Sum finansielle sikringsinstrumenter</b>					<b>22 684</b>

	Valuta	Beløp (1000)	Forfall	Rentebytte	Virkelig verdi (1000)
Rentebytteavtale	USD	16 000	2013	4,22 %	-6 996
<b>Sum finansielle sikringsinstrumenter</b>					<b>-6 996</b>

## 5. ØVRIG INFORMASJON

### REGNSKAPSPRINSIPPER

Virkelig verdi av finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg eller holdt for handelsformål er fastsatt som børskursen på balansedagen.

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte terminkursen på balansedagen. Virkelig verdi av rentebytteavtaler er beregnet ved å benytte pris for slik rentebytteavtale på balansedagen.

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er bokført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til normale betingelser.

Virkelig verdi på langsiktig gjeld er beregnet ved bruk av noterte markedspriser eller ved bruk av rentebetingelser for gjeld med tilsvarende løpetid og kredittrisiko.

For finansielle eiendeler og gjeld regnskapsført til balanseført verdi, er virkelig verdi beregnet som nåverdi av estimerte kontantstrømmer diskontert med den rente som gjelder for tilsvarende eiendeler og gjeld på balansedagen. Dette gjelder depositum til utleier ved operasjonelle leieavtaler (note 21) og gjeld som følge av finansielle leieavtaler (note 21).

Virkelig verdi av holde til forfall investeringer er fastsatt ved bruk av tilgjengelige markedspriser.

Bokført verdi for alle instrumenter tilsvarer virkelig verdi.

### RISIKOSTYRING

Da konsernet driver internasjonal virksomhet er det utsatt for ulike risiki, herunder kreditt, likviditet, rente, bunkers og valuta. Konsernet benytter seg av derivater for å redusere risiki i henhold til en strategi for sikring av rente- og valutaeksponering vedtatt av styret. Den operative risikostyring foretas av finansavdeling og rapporteres jevnlig til styret.

### KREDITTRISIKO

Kredittrisikoen i konsernet er samlet vurdert som moderat med flere større norske og internasjonale olje- og offshore selskaper som historisk sett har vært sikre betalere. Det er imidlertid nylig inngått leieavtaler på noen skip med nye aktører med en svakere kapitalbase. Som en generell kommentar kan det også anføres at ettervirkningene etter finanskrisen og marginpress innen oljeservice markedet, har medført at flere selskaper har fått mer anstrengt likviditet og i enkelte tilfeller har misligholdt sine forpliktelser. Samlet sett vurderes derfor konsernets kredittrisiko til å være høyere enn tidligere år.

Konsernet tilstreber at avtaler om utleie av skip inngås med kunder som har god betalingsevne og betalingshistorikk. Dette gjelder særskilt for avtaler utover en gitt varighet. Konsernet søker å oppnå at befraktere av skip stiller morselskapsgaranti for sine forpliktelser under leieavtalen dersom dette er kommersielt oppnåelig.

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld, med unntak av avtaler om felles kontrollert virksomhet. Konsernets andel av betingede forpliktelser som er oppstått sammen med andre deltakere i felles kontrollert virksomhet er omtalt i note 5.

Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen normalt er banker anses kredittrisikoen knyttet til derivater for å være liten. Konsernet anser derfor sin maksimale kreditteksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (note 15) og andre omløpsmidler. Kredittkvaliteten på utestående kundefordringer anses å være god.

#### LIKVIDITETSRISIKO

Konsernet har en stabil og langsiktig finansieringsstruktur. Långiverne er anerkjente norske og internasjonale shippingbanker. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig likviditet i form av bankinnskudd, rentebærende papirer og trekkfasiliteter slik at en til enhver tid kan finansiere drift og løpende investeringer av begrenset størrelse. I likviditetsforvaltningen benyttes plasseringer i finansinstitusjoner med høy kredittverdighet samt rentebærende papirer med høy likviditet og lav kredittrisiko.

Forfallstidspunkt for konsernets finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser er angitt under:

#### GJENVÆRENDE PERIODE

pr 31.12.2010	0-12 mnd	1-5 år	Mer enn 5 år	SUM
Eiendeler				
Kundefordringer	93 659			93 659
Bankinnskudd og kontanter	532 395			532 395
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>626 054</b>	-	-	<b>626 054</b>

Konsernet har per 31.12.2010 et nybyggingsprogram bestående av tre skip:

- Gjennom de to heleide datterselskapene Sea4 I & II Shipping Ltd har selskapet to skip med levering i 2011
- Gjennom Armada Seismic Invest II AS (65% eierandel) har selskapet ett skip med forventet levering i 2012

Avtalt betalingsplan i EUR mill.:

Skip (TBA)	Levering	Kommitert investering	Innbetalt	Betalinger 2011	Betalinger 2012
YN 702	2011	€ 46,0	€ 43,4	€ 2,6	
YN 703	2011	€ 46,0	€ 33,0	€ 13,0	
YN 7040	Kansellert	€ 29,7	€ 8,9		
YN 533	2012	€ 51,2	€ 5,1	€ 0,0	€ 46,1
<b>Sum</b>		<b>€ 172,9</b>	<b>€ 90,4</b>	<b>€ 15,6</b>	<b>€ 46,1</b>

Nybygg 702/703 er sikret langtidsfinansiering gjennom en USD 107 mill. lånefasilitet.

Nybygg 533 er sikret langtidsfinansiering gjennom en USD 45 mill. (USD 56 mill.) lånefasilitet.

Kjøpekontrakt for nybygg 7040 er kansellert som følge av forsinkelser. Kansellering skjedde etter balansedagen, se note 27.

#### FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Da konsernet driver internasjonal virksomhet er det utsatt for ulike risiki, herunder kreditt, likviditet, rente, bunkers og valuta. Konsernet benytter seg av derivater for å redusere risiki i henhold til en strategi for sikring av rente- og valutaeksponering vedtatt av styret. Den operative risikostyring foretas av finansavdeling og rapporteres jevnlig til styret.

#### RENTE

Konsernet vurderer fortløpende hvor stor del av sin eksponering til endringer i rentenivå skal være sikret. Det benyttes i den sammenheng flere typer rentederivater, hovedsakelig rentebytteavtaler for å sikre seg mot resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået. Med utgangspunkt i de finansielle instrumentene og rentebytteavtalene som eksisterer

pr. balansedagen vil en generell økning i rentenivået på 1 % forbedre resultatet med NOK 1,8 mill., og tilsvarende en reduksjon i rentenivået på 1 % vil forverre resultatet med NOK 1,8 mill.

Rentesikringsavtaler utgjør ved årsskiftet:

2011	USD 15,2 mill. - 4,04% p.a og USD 16,0 mill. - 4,22% p.a
2012	USD 13,6 mill. - 4,04% p.a og USD 14,0 mill. - 4,22% p.a
2013	USD 12,0 mill. - 4,04% p.a og USD 12,0 mill. - 4,22% p.a
2014	USD 10,4 mill. - 4,04% p.a
2015	USD 8,8 mill. - 4,04% p.a

Nedenstående tabell viser oversikt over bokført verdi pr. forfallsdato for konsernets finansielle instrumenter utsatt for renterisiko, foruten rentebytteavtale som er opplyst separat:

per 31.12.2010	Gjenværende periode					Total
	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Mer enn 4 år	
<b>Fast rente</b>						
<i>Gjeld:</i>						
Banklån - sikret	11 713	11 713	11 713	11 713	47 437	94 288
<b>Flytende rente</b>						
<i>Eiendeler:</i>						
Kontanter/ pengemarkeds- fond	532 395					532 395
<i>Gjeld:</i>						
Banklån	132 726	127 778	127 602	107 984	351 183	847 274
<b>per 31.12.2009</b>	<b>Gjenværende periode</b>					
	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Mer enn 4 år	Total
<b>Fast rente</b>						
<i>Gjeld:</i>						
Banklån - sikret	11 560	11 560	11 560	11 560	58 378	104 618
<b>Flytende rente</b>						
<i>Eiendeler:</i>						
Kontanter/ pengemarkeds- fond	274 727					274 727
Obligasjoner	21 214	19 914	33 524		12 438	87 089
<i>Gjeld:</i>						
Banklån	193 091	61 351	61 351	59 551	310 272	685 616

Se note 19 for informasjon om langsiktige lån.

#### VALUTA

Konsernets inntekter er i USD, GBP og NOK, driftskostnader er i hovedsak i NOK, GBP og USD, mens administrative kostnader i hovedsak er i NOK og delvis i GBP, SGD og USD. For å redusere konsernets valutaeksponering er konsernets gjeld hovedsakelig i USD. Det foretas en fortløpende evaluering vedrørende sikring av forventet fremtidig netto kontantstrøm i USD, GBP og andre aktuelle valutaer. Sikring av kontantstrøm gjøres i hovedsak ved å inngå terminforretninger og opsjonstrukturer for salg av USD mot NOK og GBP mot NOK.

Med utgangspunkt i sammensetningen av konsernets driftinntekter og driftskostnader, belåning i USD samt terminforretninger inngått pr 31.12.2010 vil en endring i valutakursen på USD og GBP mot NOK påvirke konsernets resultat som

følger;

- USD/NOK stiger med 1,00 reduserer resultatet med NOK 1,5 mill.
- GBP/NOK stiger med 1,00 forbedrer resultatet med NOK 4,9 mill.

#### BUNKERS

Konsernet har som hovedregel ingen eksponering for endring i bunkerspriser for skip, da denne risiko ligger hos befrakter.

Det er følgelig ikke inngått sikringsforretninger knyttet til risiko for endring i bunkerspriser.

#### NOTE 24 - VALUTAKURSER

##### VALUTAKURSER MOT NORSKE KRONER

Sluttkursur:	31.12.10	31.12.09
US dollar	5,86	5,78
Euro	7,81	8,32
Pund Sterling	9,07	9,32
<hr/>		
Månedlig gjennomsnitt:	2010	2009
US dollar	6,04	6,29
Euro	8,01	8,73
Pund Sterling	9,34	9,81

#### NOTE 25 - OMREGNINGSDIFFERANSER (NOK 1000)

Konsernet har NOK som presentasjonsvaluta, og delvis NOK og delvis USD som funksjonell valuta da funksjonell valuta er forskjellig for de ulike selskapene i konsernet.

##### Følgende selskaper i konsernet har funksjonell valuta USD:

GC Rieber Shipping Ltd  
 Polar Ship Invest II AS  
 Polar Queen Ltd  
 Polar Ship Invest I AS  
 Armada Seismic ASA  
 Armada Seismic Invest I AS  
 Armada Seismic Invest II AS  
 Polarus AS  
 Polar Pevek Ltd  
 Shipworth Shipping Company Ltd  
 OOO De Kastri Tugs  
 OOO Polarus  
 GC Rieber Shipping Asia Pte Ltd  
 Sea4 I Shipping Ltd  
 Sea4 II Shipping Ltd

De resterende selskaper i konsernet har NOK som funksjonell valuta. Det har ikke vært endringer i funksjonell valuta for morselskapet eller vesentlige datterselskaper i 2010.

Omregningsdifferanser som er ført over årets resultat er følgende:

	2010	2009
Avskrivninger skip	5 281	4 213
Reversering nedskrivning skip		-
Urealisert agio/disagio	6 397	(84 334)
Realisert agio/disagio	(14 835)	(516)

## NOTE 26 - ØVRIG LANGSIKTIG GJELD

	2010	2009
Gjeld til joint venture partner	-	122 110
Annen langsiktig gjeld	3 346	3 277
<b>Sum</b>	<b>3 346</b>	<b>125 388</b>

## NOTE 27 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Kjøpekontrakt for nybygg nr. 7040, som ble inngått i november 2010, er kansellert på grunn av forsinkelser. GC Rieber Shipping sitt innbetalte forskudd på EUR 8,91 mill. er dekket av tilbakebetalingsgaranti fra bank.

## / RESULTATREGNSKAP

### GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	2 010	2009
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Administrasjonskostnader	3, 4	(11 429)	(17 489)
<i>Sum driftskostnader</i>		(11 429)	(17 489)
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler</b>		<b>(11 429)</b>	<b>(17 489)</b>
Nedskrivninger skipsutstyr	5	(26 224)	(11 645)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(37 653)</b>	<b>(29 134)</b>
<b>FINANSIELLE INNTEKTER OG KOSTNADER</b>			
Inntekt på investering i datterselskap	14	95 300	204 700
Nedskrivning investering i datterselskap	6	(141 578)	0
Nedskrivning investering i tilknyttet selskap	6	0	(30 515)
Nedskrivning langsiktig fordring på datterselskap	14	3 930	(16 628)
Finansinntekter		20 013	2 400
Finanskostnader		(14 751)	(7 752)
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler		0	10 663
Realisert agio (disagio)	13	8 210	3 241
Urealisert agio (disagio)	13	(4 905)	(22 707)
<i>Sum finansielle inntekter og kostnader</i>		<i>(33 780)</i>	<i>143 402</i>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>(71 433)</b>	<b>114 268</b>
Skattekostnad/-inntekt på ordinært resultat	9	9 337	25 319
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>8</b>	<b>(62 096)</b>	<b>139 587</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Avsatt til utbytte	7	(21 831)	(13 104)
Avsatt til annen egenkapital		0	(126 483)
Overført fra annen egenkapital		83 927	0
<b>Sum disponert</b>		<b>62 096</b>	<b>(139 587)</b>

## / BALANSE

### GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	31.12.2010	31.12.2009
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Utsatt skattefordel	9	39 383	30 671
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>		<u>39 383</u>	<u>30 671</u>
Skipsutstyr	5	58 775	750
<i>Sum varige driftsmidler</i>		<u>58 775</u>	<u>750</u>
Investeringer i datterselskap	6	220 933	379 761
Investeringer i tilknyttet selskap	6	105 000	7 119
Langsiktige fordringer konsern	14	92 371	134 966
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>		<u>418 304</u>	<u>521 846</u>
Sum anleggsmidler		<u>516 461</u>	<u>553 267</u>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Kundefordringer	14	0	44 836
Konsernfordringer	14	686 526	589 857
Andre kortsiktige fordringer	14	621	59 068
<i>Sum fordringer</i>		<u>687 147</u>	<u>693 761</u>
Bankinnskudd og kontanter	11	453	20 615
<i>Sum omløpsmidler</i>		<u>687 600</u>	<u>714 376</u>
<b>SUM EIENDELER</b>		<u><b>1 204 061</b></u>	<u><b>1 267 643</b></u>



## / BALANSE


### GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	31.12.2010	31.12.2009
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital (43.812.800 aksjer à kr 1,80)	7, 12	78 863	78 863
Beholdning av egne aksjer (150.800 aksjer à kr 1,80)	7	-271	-323
Overkursfond		16 604	16 604
<i>Sum innskutt egenkapital</i>		<u>95 196</u>	<u>95 145</u>
Annen egenkapital		673 388	756 665
<i>Sum opptjent egenkapital</i>		<u>673 388</u>	<u>756 665</u>
<i>Sum egenkapital</i>	7	<u>768 584</u>	<u>851 809</u>
<b>GJELD</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	10	0	250 000
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>		<u>0</u>	<u>250 000</u>
Gjeld til kredittinstitusjoner	10, 11	406 281	149 829
Leverandørgjeld		3 242	706
Utbytte	7	21 831	13 104
Konserngjeld	14	1 561	1 259
Annen kortsiktig gjeld		2 562	936
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		<u>435 477</u>	<u>165 833</u>
<b>Sum gjeld</b>		<u>435 477</u>	<u>415 833</u>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<u>1 204 061</u>	<u>1 267 643</u>

Bergen den 10 Mars 2011  
Styret i GC Rieber Shipping ASA



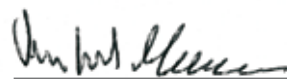
Paul-Chr. Rieber  
styreleder



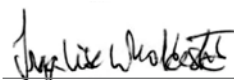
Trygve Arnesen  
nestleder



Cecilie Astrup



Jan Erik Clausen



Inga Lise Moldestad

Hans Petter Klohs  
konst. adm.dir.

## / KONTANTSTRØMOPPSTILLING

### KONSERNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	2010	2009
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	-71 433	114 268
Periodens tilbakebetalte skatt	624	0
Nedskrivning investering i tilknyttet selskap	0	30 515
Nedskrivning investering i datterselskap	141 578	0
Nedskrivning anleggsmidler	26 224	3 969
Gevinst ved salg av finansielle anleggsmidler	-4 021	7 171
Verdiendring markesbaserte omløpsmidler	0	-10 663
Endring i kundefordringer	44 836	-34 627
Endring i leverandørgjeld	2 539	-15 544
Endringer i konsernmellomværender	-96 367	-465 379
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	64 336	-36 549
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>108 316</b>	<b>-406 837</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	0	232 668
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	-122 529	-9 067
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-122 529</b>	<b>223 601</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	250 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-50 000	0
Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	56 452	0
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	0	-25 931
Innbetaling ved salg av egne aksjer	697	997
Utbetalinger av utbytte	-13 099	-21 817
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-5 949</b>	<b>203 249</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og verdipapirer	-20 163	20 015
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 01.01.	20 615	600
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 31.12.</b>	<b>453</b>	<b>20 615</b>

## / NOTER

### GC RIEBER SHIPPING ASA

#### NOTE 1 - SELSKAPSFORMLING

GC Rieber Shipping ASA er et børsnotert allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Solheimsgaten 15, 5058 Bergen, Norge.

Årsregnskapet ble godkjent for publisering av styret 10. mars 2011.

#### NOTE 2 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

#### KLASSIFISERING AV EIENDELER OG GJELD I BALANSEN

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk samt fordringer med forfall senere enn ett år fra regnskapsperiodens utløp, er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld med forfall senere enn ett år etter regnskapsperiodens utløp, er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld. 1. års avdrag på langsiktige lån er i balansen klassifisert som del av langsiktig gjeld, men fremgår av note.

#### ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuelt tap eller gevinst fra avhendingen blir resultatført.

Skipstutstyr er klassifisert som anleggsmidler og er regnskapsført til pådratte kostnader relatert til anleggsmiddelet. Skipstutstyr blir ikke avskrevet før utstyret blir tatt i bruk.

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av eiendeler ved hver rapportering når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi til en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet.

#### FORDRINGER OG GJELD I UTENLANDSK VALUTA

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er bokført til balansedagens kurs. Realiserte og urealiserte tap og gevinster klassifiseres som finansielle poster.

#### FINANSIELLE INSTRUMENTER

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger intensjonene bak inngåelsen av disse avtalene. Ved inngåelsen defineres avtalene enten som sikringsforretninger eller handelsforretninger. I de tilfeller hvor de inngåtte avtaler blir definert som sikringsforretninger, blir inntektene/kostnadene periodisert og klassifisert på samme måte som de tilhørende resultat- og balanseposter.

#### KOSTNADER VED LÅNEOPPTAK

Kostnader ved låneopptak aktiveres og kostnadsføres lineært over lånets løpetid.

#### INVESTERINGER I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskaper er vurdert etter kostmetoden. Dersom et verdifall vurderes å ikke være av forbigående art, vil investeringen vurderes til virkelig verdi.

#### FORDRINGER

Fordringer er vurdert til laveste av pålydende og virkelig verdi.

#### AKSJER OG ANDRE VERDIPAPIRER

Finansielt motiverte investeringer i aksjer, obligasjoner og andre verdipapirer som inngår i en handelsportefølje er klassifisert som omløpsmidler, og vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Aksjer klassifisert som anleggsmidler og som ikke er vurdert som tilknyttet selskap, er strategiske investeringer hvor kon-

sernet ikke har betydelig innflytelse. Disse aksjepostene er vurdert til kostpris, eventuelt virkelig verdi når verdinedgangen ikke er av forbigående art.

#### BANKINNSKUDD OG KONTANTER

Bankinnskudd og kontanter inkluderer bankinnskudd, kontanter i kasse og kortsiktige innskudd i bank med opprinnelig løpetid på 3 måneder eller mindre.

#### BETINGEDE UTFALL

Betinget tap blir kostnadsført dersom de er sannsynlige og kvantifiserbare. Betinget vinning som er sannsynlig og betinget tap som er mindre sannsynlig er ikke resultatført men informert om i årsberetning eller note.

#### SKATT

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er

presentert netto i balansen.

#### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Selskapets kontantstrømoppstilling viser selskapets samlede kontantstrøm, fordelt på operasjonelle aktiviteter, investerings- og finansieringsaktiviteter. Oppstillingen viser de enkelte aktivitetes virkning på beholdningen av betalingsmidler. Det er den indirekte metode for oppstilling som er benyttet.

#### NOTE 3 - LØNNSKOSTNAD, ANSATTE, GODTGJØRELSE TIL STYRE OG REVISOR (NOK 1000)

Selskapet har ingen ansatte, men administrerende direktør frem til august og nåværende konstituert administrerende direktør er innleid fra datterselskapet GC Rieber Shipping AS. Administrerende og konstituert administrerende direktør har ikke mottatt særskilte godtgjørelser fra GC Rieber Shipping ASA da de i sin helhet har vært avlønnnet i datterselskapet GC Rieber Shipping AS. Det er ikke inngått avtaler med konstituert administrerende direktør eller styrets leder om å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet. Det foreligger heller ingen avtaler som gir ansatte eller tillitsvalgte rett til tegning, kjøp eller salg av aksjer i selskapet

Styret fremlegger for generalforsamlingen følgende erklæring til rådgivende avstemming:

”Formålet med denne erklæringen er å angi de overordnede retningslinjer for selskapets fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte jfr. Allmennaksjeloven §6-16 a. Ledende ansatte skal tilbys konkurransedyktige betingelser slik at selskapet sikres kontinuitet i ledelsen og gis mulighet for å rekruttere kvalifisert personell til ledende stillinger. Med konkurransedyktige betingelser menes betingelser på samme nivå som sammenlignbare virksomheter tilbyr. Godtgjørelsen bør utformes slik at den fremmer verdiskaping i selskapet. Bonusordninger skal knyttes opp mot kollektive eller individuelle resultatmål. Godtgjørelsen bør ikke være av en slik art eller omfang at den kan skade selskapets renommé. Godtgjørelsen kan bestå både av basislønn og andre tilleggsytelser, herunder men ikke begrenset til naturalytelser, bonus, etterlønn og pensjons- og forsikringsordninger, firmabil, bilgodtgjørelse, telefon og bredbåndstilknytning. Fast basislønn utgjør normalt hoveddelen av godtgjørelsen. Selskapet har ikke opsjonsprogrammer eller andre ordninger som nevnt i Allmennaksjeloven § 6-16 a, 1. ledd nr. 3. Det gjelder ingen særskilte rammer for de forskjellige kategorier ytelser eller det samlede nivået for godtgjørelse til ledende ansatte.”

Ytelser til ledende ansatte 2010:	Lønn	Andre ytelser	Betalt pensjonspremie	Samlet godtgjørelse
Sven Rong, administrerende direktør (til 8/2010)	882	94	190	1 166
Arnstein Øvsthus, driftsdirektør	1 176	17	147	1 340
Hans Petter A. Klohs, finansdirektør og konst. adm.dir (fra 8/2010)	1 328	20	120	1 468
<b>Samlet godtgjørelse til ledende ansatte</b>	<b>3 386</b>	<b>131</b>	<b>457</b>	<b>3 974</b>

Ytelser til ledende ansatte 2009:	Lønn	Andre ytelser	Betalt pensjonspremie	Samlet godtgjørelse
Sven Rong, administrerende direktør	1 488	137	266	1 891
Arnstein Øvsthus, driftsdirektør	1 079	15	95	1 188
Hans Petter A. Klohs, finansdirektør	1 136	21	90	1 248
<b>Samlet godtgjørelse til ledende ansatte</b>	<b>3 703</b>	<b>174</b>	<b>450</b>	<b>4 327</b>

Ytelser til styret:	Styrehonorar 2010	Samlet godtgjørelse 2010	Styrehonorar 2009	Samlet godtgjørelse 2009
Paul-Chr. Rieber, styreleder	200	200	200	200
Trygve Arnesen, nestleder	150	150	150	150
Jan Erik Clausen	120	120	120	120
Cecilie Astrup	120	120	120	120
Inga Lise Moldestad	120	120	120	120
<b>Samlet godtgjørelse til styret</b>	<b>710</b>	<b>710</b>	<b>710</b>	<b>710</b>

Honorar til revisor (ekskl. mva.)	2010	2009
Revisjonstjenester	165	226
Skatterådgivning	300	189
Andre tjenester	168	115
<b>Sum honorar til revisor</b>	<b>633</b>	<b>530</b>

#### NOTE 4 - SPESIFIKASJON AV DRIFTSKOSTNADER ETTER ART (NOK 1000)

	2010	2009
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift	810	810
Honorar til revisor	633	530
Management fee til GC Rieber Shipping AS	6 000	6 000
Advokathonorar	887	336
Konsulenthonorar	691	1 618
Prosjektkostnader	791	856
Kanselleringskostnader	-	5 749
Andre administrasjonskostnader	1 618	1 590
<b>Sum administrasjonskostnader</b>	<b>11 429</b>	<b>17 489</b>

#### NOTE 5 - VARIGE DRIFTSMIDLER (NOK 1000)

	2010	2009
Anskaffelseskost 01.01	13 772	13 772
+ Tilgang i året	84 249	-
= Anskaffelseskost 31.12.	98 021	13 772
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	13 022	1 377
+ Årets avskrivninger	-	-
+ Årets nedskrivninger	26 224	11 645
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	39 246	13 022
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>58 775</b>	<b>750</b>

## NOTE 6 - INVESTERINGER I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP (NOK 1000)

## Datterselskap:

Firma	Forretnings- kontor	Stemme- og eierandel	Verdi balanse 31.12.10	Resultat 2010	Egenkapital 31.12.10
Polar Ship Invest I AS	Bergen	100 %	61 945	223 365	1 486 406
GC Rieber Shipping AS	Bergen	100 %	37 406	7 087	85 367
Polar Explorer AS	Bergen	100 %	34 137	-16 007	193 203
Polar Ship Invest II AS	Bergen	100 %	135	15 275	15 365
Polar Ship Invest III AS	Bergen	100 %	108	425	335
Polarus AS	Bergen	100 %	50 000	676	50 668
GC Rieber Offshore Asia AS	Bergen	100 %	110	-52	1 821
GC Rieber Shipping Asia Pte Ltd	Singapore	100 %	11 473	-11 022	-8 336
GC Rieber Shipping Ltd	Storbritannia	100 %	5 443	-2 064	-13 571
Octio AS (foreløpige tall)	Bergen	73 %	20 177	-198 077	68 863
Polar Queen Ltd.	Isle of Man	100 %	0	0	0
<b>Sum</b>			<b>220 933</b>	<b>19 606</b>	<b>1 880 122</b>

## Tilknyttet selskap:

Reef Subsea AS	Bergen	50 %	105 000	-69 875	203 260
(Foreløpige tall oppgitt for tilknyttet selskap 100%)					

Investeringen i Octio AS er nedskrevet med NOK 141,6 mill. i 2010. Balanseført verdi pr. 31.12.2010 er NOK 20,2 mill., som tilsvarer GC Rieber Shipping ASA sin andel av Octio konsernets egenkapital pr. 31.12.2010.

## NOTE 7 - EGENKAPITAL

## EGENKAPITALOPPSTILLING (NOK 1000):

	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital	
	Aksjekapital	Beholdning egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	78 863	-323	16 604	756 665	851 810
Salg av egne aksjer		51		645	697
Årets resultat				-62 096	-62 096
Avsatt for høyt utbytte i 2009				5	5
Avsatt til utbytte				-21 831	-21 831
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>78 863</b>	<b>-271</b>	<b>16 604</b>	<b>673 388</b>	<b>768 584</b>

## ORDINÆRE AKSJER:

	Antall aksjer	Pålydende	Balanseført
Aksjekapital	43 812 800	1,80	78 863 040
Egne aksjer	150 800	1,80	-271 440

## EGNE AKSJER:

På generalforsamlingen den 13.april 2010 fikk styret fullmakt til tilbakekjøp av egne aksjer inntil 10 % til kurs mellom NOK 15 og NOK 60. Selskapet har ikke benyttet seg av denne fullmakten. Selskapet har solgt 28.500 aksjer gjennom året til ansatte til NOK 25,50 pr. aksje og eier pr. 31.12.2010 150.800 egne aksjer, som utgjør 0,34 % av totalt antall aksjer.

## UTBYTTE (NOK 1000):

Utbetalt utbytte:	2010	2009
NOK pr. aksje (2010; NOK 0,30, 2009; NOK 0,50)	13 099	21 817
Avsatt utbytte:		
Følgende utbytte ble foreslått utdelt av styret etter balansedagen	21 831	13 104

**NOTE 8 - RESULTAT PR. AKSJE**

Resultat pr. aksje beregnes ved å dividere resultatet som tilfaller de ordinære aksjene med et tidsveiet gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer i regnskapsperioden.

Selskapet har ingen konvertible lån eller egenkapitalinstrumenter, og utvannet resultat pr. aksje er således identisk med resultat pr. aksje.

	2010	2009
Årets resultat (grunnlag, NOK 1000)	-62 096	139 587
Tidsveid antall aksjer som er lagt til grunn for beregning av resultat pr. aksje:	43 659 423	43 630 882
Antall utestående aksjer pr. 31.12.	43 662 000	43 633 500
Resultat pr. aksje (NOK)	-1,42	3,20
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	-1,42	3,20

**NOTE 9 - SKATT (NOK 1000)****SKATTEKOSTNAD:**

	2010	2009
Resultat før skatter	-71 433	114 268
Permanente forskjeller:		
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	-8	6
Nedskrivning andel i datterselskap	141 578	-
Regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer	-4 021	-
Skattemessig tap ved salg av aksjer	-32 450	-
Regnskapsmessig konsernbidrag fra datterselskap	-300 000	-204 700
Tilbakeføring ikke vedtatt konsernbidrag fra datterselskap	204 700	-
Midlertidige forskjeller:		
Endring gevinst- og tapskonto	32	40
Endring andre midlertidige forskjeller	2 324	36 353
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>-59 278</b>	<b>-54 033</b>
<b>Betalbar inntektsskatt (28%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Skatter resultatregnskap:**

Tilbakebetaling skatt beregnet tidligere år, krisepakke	-624	-
Endring utsatt skatt	-8 713	25 319
<b>Skattekostnad/- inntekt</b>	<b>-9 337</b>	<b>25 319</b>

**Avstemming av årets skattekostnad:**

Resultat før skatt	-71 433	114 268
Beregnet skatt etter nominell sats (28%)	-20 001	31 995
Tilbakebetaling, krisepakke	-624	-
Tilbakeføring utsatt skatteeffekt av fjorårets nedskrivning av aksjer	8 544	-
Annet	1	0
Permanente forskjeller	2 744	-57 314
<b>Skattekostnad/- inntekt</b>	<b>-9 337</b>	<b>-25 319</b>

**UTSATT SKATT/- FORDEL:**

Gevinst- og tapskonto	128	161
Midlertidige forskjeller fordringer	-	-23 900
Midlertidige forskjeller driftsmidler	-27 474	-1 250
Fremførbart ligningsmessig underskudd	-113 311	-54 033
Andeler i deltakerlignede selskap	-	-30 515
Grunnlag beregning utsatt skatt	-140 656	-109 538
Skattesats	28%	28%
<b>Balanseført utsatt skatt/- fordel</b>	<b>-39 383</b>	<b>-30 671</b>

Selskapet mottok konsernbidrag uten skattemessig virkning fra datter 300 000 204 700

#### NOTE 10 - LANGSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER (NOK 1000)

Selskapet har pr. 31.12.2010 trukket opp totalt NOK 200 mill. av trekkfasiliteten på NOK 250 mill. Gjelden forfaller i sin helhet i desember 2011 og presenteres i regnskapet som kortsiktig gjeld. Pr. 31.12.2009 var fasiliteten trukket opp med NOK 250 mill.

#### NOTE 11 - BANKINNSKUDD/KORTSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER (NOK 1000)

Selskapet inngår i GC Rieber Shippings flervaluta konsernkontosystem uten kreditt. Dette innebærer at sum innestående og trukket beløp på bankkonti knyttet til alle selskap som er knyttet til konsernkontosystemet er netto positiv.

Selskapets trukkede beløp/innskudd i kredittinstitusjoner inkludert konsernkontosystemet pr. 31.12. er:

	2010	2009
Kontanter i bank og kasse	453	20 615
Skattetrekkmidler	-	-
<b>Sum bankinnskudd og kontanter</b>	<b>453</b>	<b>20 615</b>
Trekkfasilitet	-200 000	-
Bankkonti knyttet til konsernkontosystem	-206 281	-149 829
<b>Sum kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>-406 281</b>	<b>-149 829</b>

Bankinnskudd gir renteinntekter utfra bankenes til enhver tid gjeldende betingelser. Kortsiktige plasseringer i bank gjøres for varierende perioder mellom en dag og tre måneder, avhengig av selskapets kontantbehov til enhver tid. Slike plasseringer gir renteinntekter utfra bankenes betingelser på kortsiktige plasseringer.

Selskapet har ikke kassekreditt eller andre trekkrettigheter.

#### NOTE 12 - AKSJONÆROVERSIKT OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

De 20 største aksjonærene i GC Rieber Shipping ASA per 31. desember 2010 (utestående aksjer):

Navn	Beholdning	Eierandel
GC RIEBER AS	23 108 110	52,9 %
AS ODIN II	5 003 555	11,5 %
A/S JAVIPA	1 414 800	3,2 %
PELICAHN AS	1 300 000	3,0 %
LEIF HILMAR SØRENSEN	922 000	2,1 %
G.C. RIEBER OG HUSTRU FØDT GYSINS	860 000	2,0 %
P.G. RIEBER OG HUSTRU FØDT MARTENS	700 000	1,6 %
G.C.RIEBER & CO. A/S UNDERSTØTTELSESFOND	665 171	1,5 %
PARETO AKSJE NORGE	611 900	1,4 %
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES TRUST	585 913	1,3 %
JOHANNE MARIE MARTENS	400 000	0,9 %
VIBEN AS	398 900	0,9 %
BENEDICTE MARTENS NES	356 250	0,8 %
STORKLEIVEN AS	336 500	0,8 %
DELTA A/S	328 000	0,8 %
CELSIUS AS	305 900	0,7 %
PARETO AKTIV	292 700	0,7 %
JO-ANN REUTERDAHL MIETLE	272 000	0,6 %
TANNLEGE RANDI ARNESEN AS	243 814	0,6 %
RANDI JEBSEN ARNESEN	218 000	0,5 %

AKSJER EIET OG/ELLER KONTROLLERT AV MEDLEMMER I STYRET OG KONST. ADM. DIREKTØR:



Navn	Beholdning
Paul-Chr. Rieber	1 300 000
Hans Petter Amundsen Klohs	19 600

Pr. 31.12.2010 eier GC Rieber AS 23.108.110 aksjer i GC Rieber Shipping ASA. Dette utgjør 52,9 % av utestående aksjer i selskapet.

#### NOTE 13 - VALUTAGEVINSTER/TAP (NOK 1000)

	2 010	2 009
Realisert agio/disagio (-)		
Owners supplies Singapore/Spain	7 914	2 702
Driftsmidler	-	387
Bankinnskudd og kontanter	19	84
Lån til GC Rieber Shipping Ltd (USD)	-	68
Lån til Bluestone (USD)	278	-
<b>Sum realisert agio/disagio</b>	<b>8 210</b>	<b>3 241</b>
Urealisert agio/disagio (-)		
Lån til GC Rieber Shipping Ltd (USD)	438	(7 334)
Lån til Polar Marine I Pte Ltd (EUR)	(1 640)	(10 948)
Lån til Polar Marine II Pte Ltd (EUR)	(1 735)	(10 948)
Lån til GC Rieber Shipping Asia (USD)	361	244
Lån til Bluestone (USD)	-	211
Bankinnskudd og kontanter	(2 330)	6 069
<b>Sum urealisert agio/disagio</b>	<b>(4 905)</b>	<b>(22 707)</b>

#### NOTE 14 FORDRINGER/GJELD (NOK 1000)

	2010	2009
Mellomværende konsern		
Langsiktig fordring konsern	92 371	158 866
Nedskrivning langsiktig fordring	-	(23 900)
Konsernfordringer korts	686 526	589 857
<b>Sum konsernfordringer</b>	<b>778 897</b>	<b>724 823</b>
Kortsiktig gjeld konsern	1 561	1 259
<b>Sum konserngjeld</b>	<b>1 561</b>	<b>1 259</b>
Andre kortsiktige fordringer		
Kundefordringer	-	44 836
Andre kortsiktige fordringer	621	59 068
Nedskrivning andre korts. fordringer	-	-
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>621</b>	<b>103 904</b>

Ingen av de kortsiktige fordringene eller kortsiktig gjeld til konsern har forfall utover ett år.

Av kortsiktige konsernfordringer utgjør konsernbidrag uten skattemessig effekt fra Polar Ship Invest I AS NOK 300 mill, NOK 283 mill. er selgerkreditt til Polar Ship Invest III AS og NOK 76 mill. er selgerkreditt til GC Rieber Offshore Asia AS. NOK 16 mill. er konvertibelt lån gitt til datterselskapet Octio AS.

Av de langsiktige fordringene utgjør lån til tilknyttet selskap NOK 30 mill., lån til GC Rieber Shipping Ltd NOK 32 mill. og lån til GC Rieber Shipping Asia Pte Ltd NOK 30 mill.

#### NOTE 15 - PANT OG GARANTIER

Selskapet har garantistillelser for selskap i konsernet på totalt NOK 863 mill. I de underliggende selskap er dette pantsikrede gjeldsforpliktelser. Det er ikke avgitt garantistillelser for ikke-kontrollerende eierinteressers andel av gjeld.