



ÅRSRAPPORT 2011



GCRIEBER

/ EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE 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.

Regnskapslovens §3-3b, om foretaksstyring, pålegger selskapet å årlig redegjøre for sine prinsipper og praksis for foretaksstyring. Regelen fastsetter også hvilke opplysninger redegjørelsen, som et minimum, må inneholde.

Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES) har fastsatt Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse ("anbefalingen"). Etterlevelsen av anbefalingen skjer på bakgrunn av "følg-eller-forklar-prinsippet", det vil si at anbefalingens enkelte punkter enten må følges – eller at selskapet forklarer hvorfor punktet ikke følges.

Oslo Børs krever at børsnoterte selskaper årlig gir en samlet redegjørelse av selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med gjeldende anbefaling. De løpende forpliktelsene for noterte selskaper er tilgjengelig på www.oslobors.no.

GC Rieber Shipping følger den gjeldende anbefalingen, utgitt 21. oktober 2010 og justert 20. oktober 2011. Anbefalingen er tilgjengelig på www.nues.no. Selskapet gir en årlig, samlet redegjørelse for sine prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i sin årsrapport og informasjonen er tilgjengelig på www.gcrieber-shipping.no. Selskapet følger anbefalingen og har ingen vesentlige avvik. Der hvor avvik foreligger er det redegjort for dette.

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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. Konsernet GC Rieber ble i 2010 tilsluttet FNs Global Compact og dette initiativet følges grundig opp.

VIRKSOMHET

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 offshore skip.

GC Rieber Shipping opererer for tiden 18 avanserte spesialskip innenfor sine definerte markeder, hvorav tolv eies av selskapet. Dette inkluderer GC Rieber Shipping's eierandel i Armada Seismic.

Selskapet har hovedkontor i Bergen med egne driftsselskap i Sevenoaks (England) og Yuzhno-Sakhalinsk (Russland). Selskapet er notert på Oslo Børs med ticker RISH. Ytterligere informasjon er tilgjengelig på selskapets webside www.gcrieber-shipping.no.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapets bokførte egenkapital pr. 31. desember 2011 var 1 914 millioner kroner, tilsvarende 50 % i bokført egenkapitalandel.

Selskapet søker å ha en soliditet og likviditet som er tilpasset mål, strategi og risikoprofil. Selskapet har som mål å betale et årlig utbytte og å tilby aksjonærene en stabil og konkurranse-dyktig 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 2011 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 ervervs måter 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 2011.

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 2012 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 børs melding offentliggjøre begrunnelsen for styrets vedtak.

FRI OMSETTELIGHET

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

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 eller flere personer 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 oppnevne valgkomite. Dette er et avvik fra NUES sin anbefaling.

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 ut fra 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 aksjebeholdning i selskapet er tilgjengelig på selskapets nettsider 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 egenevaluering. 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 2011 avholdt til sammen 13 møter mot 14 møter i 2010, hvorav 6 telefonstyremøter. Deltagelsen i styremøtene i 2011 var på 88 % mot 97 % i 2010.

Styret har fra regnskapsåret 2009 etablert og utnevnt et revisjonsutvalg med sikte på å overvåke konsernets interne kontrollsystemer, kvalitetssikre den finansielle rapporteringen og sikre at revisor er uavhengig. Revisjonsutvalget har ett medlem som er uavhengig av selskapets forretningsvirksomhet og hovedaksjonærer. Utvalget har evaluert rutinene 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. Oppfølging av intern kontroll knyttet til finansiell rapportering skjer gjennom ledelsens daglige oppfølging, gjennom prosesseiernes

oppfølging og gjennom revisors uavhengige testing. Avvik og forbedringspunkter blir fulgt opp og korrigerende tiltak blir iverksatt. Finansiell risiko håndteres av en sentral enhet ved hovedkontoret og finansielle instrumenter vurderes brukt når det er hensiktsmessig. Oppfølging og risikostyring av interne driftsselskap skjer i henhold til etablert internkontroll og gjeldende regelverk.

Det overordnede ansvar for internkontroll knyttet til selskapets finansielle rapportering er tillagt styrets revisjonsutvalg. Revisjonsutvalget har løpende møter med administrasjonen og selskapets revisor, hvor behandling av regnskapsprinsipper, bruk av estimater og andre aktuelle tema diskuteres.

GODTGJØRELSE TIL STYRET OG LEDENDE ANSATTE

Selskapets styre mottok i 2011 en samlet godtgjørelse på NOK 814 000. Godtgjørelse til de enkelte styremedlemmene i 2011 er oppgitt i note 3 i morselskapets årsregnskap. Styrehonorar foreslås av største aksjonær og fastsettes av generalforsamlingen.

Irene Waage Basili tiltrådte stillingen som administrerende direktør i mars 2011. Samtidig returnerte konstituert administrerende direktør Hans Petter Klohs til sin faste stilling som finansdirektør. Administrerende direktør Basili mottok NOK 1 221 000 i lønn og NOK 9 000 i annen godtgjørelse i 2011. Konstituert administrerende direktør og finansdirektør Klohs mottok NOK 1 564 000 i lønn og NOK 20 000 i annen godtgjørelse. Pensjonspremie for administrerende og konstituert administrerende direktør utgjorde henholdsvis NOK 84 000 og NOK 127 000 i 2011. Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte og faktisk godtgjørelse i 2011 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 inngått avtale med administrerende direktør om ett års etterlønn, dersom selskapet sier opp arbeidsavtalen før administrerende direktør har oppnådd avtalt pensjonsalder. Det er ikke inngått avtaler med styrets leder om å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet. 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 lov hjemlet skatterabatt.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapet søker i sitt informasjonsarbeid og rapportering av finansiell informasjon å likebehandle aktørene i verdipapirmarkedet. Det publiseres årlig en finansiell kalender for selskapets 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 forsinkelse 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 vanskeliggjøre 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 behandlet 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 generalforsamling 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 revisjonsarbeidet, samt at selskapets interne kontroll, herunder identifiserte 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 regnskaps-estimat 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.

/ ÅRSBERETNING

Oljeservicemarkedet fortsatte fremgangen i 2011, basert på vedvarende høy oljepris, økning i oljeselskapenes lete- og produksjonsbudsjetter, gradvis absorbering av ny kapasitet samt avtagende kontrahering av ytterligere nybygg. Det forventes videre bedring i markedet for 2012 og de nærmeste årene.

GC Rieber Shipping har lyktes godt med strategiske og operative grep i 2011. Resultatmessig var fremgangen fra foregående år betydelig, når man hensyntar inntekter ved salg av skip i 2010. Omsetningen økte fra NOK 561 millioner i 2010 til NOK 626 millioner i 2011. Driftsresultat før av- og nedskrivninger/salgsgevinster var NOK 267 millioner sammenlignet med NOK 176 millioner i 2010, en økning på over 50 %.

Nybyggingsprogrammet ble fullført etter plan, og selskapet sikret full beskjeftigelse for hele flåten i løpet av året. Kontraktporteføljen er diversifisert både i forhold til kundespredning og kontraktens utløpsdato. Verdikjedeselskapene hadde fortsatt utfordringer i krevende markeder, men har tatt viktige grep for å posisjonere seg fremover.

Konsernet har god likviditet fra driften, samtidig som en sterk soliditet gir ytterligere finansiell fleksibilitet. Basert på de positive utsiktene i oljesektoren og selskapets gunstige posisjon, vil GC Rieber Shipping vurdere nye investeringer med utgangspunkt i sin kjernekompetanse innenfor utvikling, bygging, drifting og eierskap av spesialskip for offshore næringen.

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 offshore skip.

GC Rieber Shipping opererer for tiden 18 avanserte spesialskip innenfor sine definerte markeder, hvorav tolv eies av selskapet. Dette inkluderer GC Rieber Shipping's eierandel i Armada Seismic.

Selskapet har hovedkontor i Bergen med egne driftsselskap i Sevenoaks (England) og Yuzhno-Sakhalinsk (Russland). Selskapet er notert på Oslo Børs med ticker RISH. Ytterligere informasjon er tilgjengelig på selskapets webside www.gcrieber-shipping.no.

Konsernets soliditet gir strategisk løfteevne videre fremover. GC Rieber Shipping har dokumentert evnen til å skape verdier av oppbygget kompetanse. Vellykkede motsykliske og tidlige sykliske investeringer har gitt god avkastning. Grunnprinsippene i strategien videreføres.

Strategiske hovedområder fremover:

- Videreutvikle selskapets satsning innen seismikk gjennom utvikling, eierskap og maritim drift av høykvalitets 3D seismikk skip.
- Utnytte det langsiktige vekstmarkedet innen undervannsinstallasjoner gjennom utvikling, eierskap og maritim drift av høykvalitets subsea IMR og konstruksjonsskip (CSV), samt videreføring av engasjement i Reef Subsea.
- Videreutvikle selskapets posisjon innenfor is/support operasjoner i værharde og utsatte omgivelser.
- Prosjektorientert tilnærming til nye aktiviteter som bygger på konsernets kjernekompetanse.

VIKTIGE FORHOLD I 2011

Et investeringsprogram på omlag NOK 1,6 milliarder knyttet til flåtefornyelse og rebalansering av porteføljen er i hovedsak avsluttet i 2011. GC Rieber Shipping fikk i løpet av året tre av i alt fire nybygg i operasjon. Det siste nybygget, seismikkskipet "Polar Duchess" ble overtatt i november og går på kontrakt i april 2012 etter planlagte modifiseringer ved verft i begynnelsen av 2012. De to seismikkskipene "Polar Duke" og "Polar Duchess" eies av datterselskapet Armada Seismic hvor GC Rieber Shipping har en eierandel på 65 %. Se forøvrig nærmere omtale av de nye fartøyene og kontrakter under avsnittet "Nærmere om markedsutvikling og virksomhetsområder".

Andre viktige endringer i selskapets virksomhet i 2011:

- I mars 2011 ble byggekontrakten for IMR nybygget H7040, som ble bygget ved Batamec verftet i Indonesia, solgt til en tredje part til kostpris. Netto kontantstrømeffekt for GC Rieber Shipping var omlag NOK 80 mill.
- GC Rieber Shipping inngikk i april en tre-årig befraktningsavtale med det britiske forsvarsdepartementet ("MoD") for skipet "Polarbjørn". Kontrakten startet opp i midten av april 2011 og utløper i april 2014. Som en følge av kontrakten med MoD ble "Polarbjørn" omdøpt til "HMS Protector" og gikk fra kontraktens oppstart inn i segmentet "Is/Support".

- Reef Subsea AS, 50 % kontrollert av GC Rieber Shipping, solgte seg i april ut av Bluestone Offshore Ltd. Reef Subseas avgjørelse om å selge seg ut av det geotekniske markedet var en følge av selskapets beslutning om å fokusere strategien rundt subsea tjenester. "Greatship Maya", et subsea skip driftet av GC Rieber Shipping, var frem til utgangen av 2011 beskjeftiget på et tidscerteparti med Bluestone Offshore. Certepartiet var uberørt av transaksjonen frem til planlagt utløp.

Slutføringen av investeringsprogrammet i 2011 samt øvrige restruktureringstiltak bidrar til at GC Rieber Shipping går ut av 2011 i en svært gunstig posisjon. Sammen med et godt markedsarbeid som har sikret full beskjeftigelse av flåten gjør dette at selskapet nå er klar for nye investeringer. Det 50 %-kontrollerte selskapet Reef Subsea har brukt året til å bygge en solid markedsposisjon som forventes å gi positiv resultatutvikling fra 2012. For Octio har markedsutviklingen tatt lengre tid enn forutsatt, og selskapet har gjort tiltak som kan gi en interessant posisjon foran 2012.

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

HOVEDTALL - RESULTATREGNSKAP

Tall i NOK mill.	31.12.2011	31.12.2010
Driftsinntekter	625,8	561,2
EBITDA	267,0	175,9
EBIT (1)	117,9	246,3
Netto finansposter	-8,5	-38,2
Resultat før skatt	109,4	208,2
Skatteposter	5,4	-61,2
Resultat etter skatt	114,8	147,0
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel	-3,6	1,7
Periodens resultat	111,2	148,7
Normalisert resultat før skatt (2)	138,9	3,8

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

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

I nedenstående beskrivelse er sammenligningstall pr. 31. desember 2010 satt i parentes.

RESULTAT

Konsernets charterinntekter og andre driftsinntekter i 2011 var NOK 625,8 mill. (NOK 561,2 mill.), driftsresultat før avskrivninger, nedskrivning og gevinst ved salg av anleggsmidler (EBITDA) var NOK 267,0 mill. (NOK 175,9 mill.), mens driftsresultat

(EBIT) var NOK 117,9 mill. (NOK 246,3 mill.). Driftsresultatet i 2010 var positivt påvirket av en salgsgevinst på NOK 272,4 mill. som følge av salget av "Polar Queen" (nå "Seven Mar") til Acergy i juni 2010. Videre var driftsresultatet samme år negativt påvirket av nedskrivninger på NOK 92,7 mill.

Netto finansposter var NOK -8,5 mill. (NOK -38,2 mill.). Konsernets resultat før skatt i 2011 var NOK 109,4 mill. (NOK 208,2 mill.).

Konsernets årsresultat etter skatt var NOK 114,8 mill. (NOK 147,0 mill.), og ikke-kontrollerende eierinteressers andel av resultatet utgjorde NOK -3,6 mill. (NOK 1,7 mill.). Resultatet i 2010 inkluderer en ekstraordinær skattekostnad på NOK 52 mill., som følge av at konsernets norske rederibeskattede selskap besluttet å tre inn i oppgjørsordningen.

Resultat og utvannet resultat pr. utestående aksje var NOK 2,55 (NOK 3,41).

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

KONTANTSTRØM

Operasjonell kontantstrøm i 2011 var NOK 271,9 mill. (NOK 156,1 mill.), kontantstrøm fra investeringer var NOK - 902,8 mill. (NOK - 307,2 mill.), mens kontantstrøm fra finansiering var NOK 557,4 mill. (NOK 321,7 mill.). Kontantstrøm fra investeringer er i all hovedsak knyttet til fullføring av nybyggingsprogrammet. Av samme årsak er langsiktig gjeld trukket opp.

EIENDELER, EGENKAPITAL, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernets eiendeler pr. 31.12.2011 var NOK 3 860,9 mill. (NOK 3 163,2 mill.) mens eiendeler i GC Rieber Shipping ASA var NOK 840,4 mill. (NOK 1 204,1 mill.).

Balanseverdien av selskapets skip var ved utgangen av 2011 NOK 2 734,3 mill. (NOK 1 325,7 mill.) Dette kommer som følge av de tre nye skipene selskapet har tatt levering av. For ytterligere informasjon vises det til note 11 i konsernets årsregnskap.

Konsernets bokførte egenkapital pr. 31.12.2011 var NOK 1 913,8 mill. (NOK 1 794,3 mill.) mens bokført egenkapital i GC Rieber Shipping ASA var NOK 742,0 mill. (NOK 768,6 mill.) og inkluderer NOK 603,6 mill. (NOK 633,7 mill.) i fri egenkapital.

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var i 2011 på NOK 1 399,7 mill. (NOK 1 081,8 mill.) og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 4,28 % (4,42 %). Gjennomsnittsrenten 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 2011 medført en økning i rentekostnader på NOK 6,1 mill. Konsernet har en stabil og langsiktig finansieringsstruktur. Långiverne er anerkjente norske og internasjonale shippingbanker. Det er i løpet av 2011 trukket NOK 955 mill. i nye lån. Nedbetaling av langsiktig gjeld og trekkfasilitet utgjør NOK 384 mill. Konsernets likviditet i form av bankinnskudd og verdipapirer pr. 31.12.2011 var NOK 458,9 mill. (pr. 31.12.2010: NOK 532,4 mill.). I tillegg har konsernet pr. 31.12.2011 NOK 250,0 mill. disponibelt under en trekkfasilitet (NOK 50,0 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. 31.12.2011 en netto rentebærende gjeld (rentebærende gjeld minus likvide midler) på NOK 1 268,6 mill. mot en netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2010 på NOK 609,2 mill. GC Rieber Shipping ASA hadde pr. 31.12.2011 en netto rentebærende gjeld på NOK 67,1 mill. mot en netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2010 på NOK 405,8 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 2011 en negativ verdiutvikling på NOK 26,9 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 totalresultatoppstillingen.

Per 31.12.2011 er egenkapitalen økt med NOK 47,1 mill. sammenlignet med 31.12.2010 som følge av omregningsdifferanser i selskap med USD som funksjonell valuta.

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

Utviklingen i USD/NOK har vært som følger:

	2011	2010
Ultimo kurs 31.12	5,99	5,86
Gjennomsnittskurs	5,61	6,04

Netto finansposter i 2011 inkluderer NOK -15,0 mill. i urealisert disagio (2010: urealisert agio NOK 29,4 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 markedsrisiko og finansiell risiko.

Det er forøvrig redegjort for selskapets system for internkontroll og risikostyring i selskapets redegjørelse for "Eierstyring og selskapsledelse."

MARKEDSRISIKO

GC Rieber Shippings virksomhet er knyttet til det globale markedet for subsea, 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 samt balansen i tilbud og etterspørsel på skipskapasitet.

GC Rieber Shipping søker å redusere eksponeringen mot markedssvingninger gjennom å ha en balanse av lange og korte kontrakter. Videre er kontraktsporføljen diversifisert både i forhold til kundespredning og kontraktens utløpsdato. 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 relaterte selskaper som historisk sett har vært sikre betalere. Det er imidlertid i løpet av året inngått leieavtaler på noen skip med 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.

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 433,9 mill. pr 31.12.2011) som i hovedsak holdes i NOK samt rentebærende gjeld (NOK 1 727,2 mill. pr. 31.12.2011) som hovedsakelig er i USD. For gjelden er konsernet hovedsakelig eksponert mot utviklingen i amerikanske renter og det er inngått rentesikringsavtaler 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 kredittisiko.

En del av konsernets strategi er verdiskaping ved å avhende og overta eiendeler eller selskaper. Avhending via kapitalmarkedet reduserer total risikoeksponering og frigjør kapital, mens det i forbindelse med overtagelser 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 i tillegg til balanse i flåtekapasitet. Etter kraftig fall i forbindelse med finanskrisen i 2008, styrket oljeprisen seg jevnt oppover i 2010, og prisen på Brent Blend lå ved inngangen til 2011 på USD 94/fat. I slutten av året lå prisen på USD 110/fat, men viste stor volatilitet i løpet av året, og nådde nesten USD 130/fat i en kort periode. I starten av 2012 er prisen økende, blant annet som følge av økende spenningsnivå i Midt-Østen, hvilket skaper noe usikkerhet i forhold til fortsatt utvikling. Forventning i markedet generelt er at prisen gjennom året vil holde seg på et høyt nivå på tross av usikkerhet og lavere forventninger om vekst i verdensøkonomien. Som følge av høyere oljepris økte de store internasjonale oljeselskapene sine lete- og produksjonsbudsjetter med omlag 10 % i 2011 og det er utsikter til en enda større vekst i 2012. Dette er positivt for GC Rieber Shippings markedssegmenter subsea, is/support og seismikk.

Etterspørselen etter skipstjenester i GC Rieber Shippings segmenter tok seg opp i 2010 etter flere svake år. Denne utviklingen fortsatte i 2011, men markedene har ikke fullt ut absorbert ny tonnasje som følge av kontraherings-boomen i forkant av finanskrisen i 2008. Dette har lagt et negativt press på ratene og gitt stor volatilitet. Redusert nykontrahering vil gi bedre balanse i markedet for skipstjenester innen konsernets segmenter, og utsiktene for høyere priser i GC Rieber Shippings segmenter er positive for 2012.

Langsiktig vurderes markedsutsiktene innenfor subsea, is/support og seismikk til å være gode. 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 petroleumsforekomster.

KONTRAKTSSITUASJON OG DRIFTSFORHOLD

SUBSEA

Etterspørselen i 2011 bedret seg utover året, men fortsatt betydelig tilvekst av ny tonnasje bidro til å gjøre markedet volatil og holde ratene nede. 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. På kort sikt er det særlig stor aktivitet utenfor Brasil og Mexico.

GC Rieber Shipping tok i løpet av 2011 levering av to subsea nybygg. "Polar King" ble overtatt i april og gikk rett på certeparti for Reef Subsea selskapet Technocean. "Polar Queen" ble overtatt i oktober og startet på kontrakt med det mexicanske selskapet Oceanografia i midten av november. I tillegg til de to nybyggene består segmentet ved inngangen til 2012 av "Polar Prince", som er på kontrakt med Reef Subsea. "HMS Protector" (tidligere "Polarbjørn") ble overført til Is/support-segmentet fra april i forbindelse med ny kontrakt for det britiske forsvarsdepartementet (MoD). "Greatship Maya" er levert tilbake til eier etter fullført certeparti for Fugro i desember 2011.

Driftsinntekter i 2011 var NOK 255 millioner (2010: NOK 294 millioner). Driftsresultat før avskrivninger og gevinst ved salg av anleggsmidler (EBITDA) i 2011 var NOK 90 mill. (2010: NOK 88,3 millioner). Skipene "Polar Prince", "Polar King" (fra mai), "Polar Queen" (fra november), og det innleide skipet "Greatship Maya" har vært beskjeftiget i dette segmentet med en kapasitetsutnyttelse på 92 % (90 %).

REEF SUBSEA

Det tilknyttede selskapet Reef Subsea leverte et underskudd i 2011, hvorav GC Rieber Shipping's andel er NOK – 17,9 millioner. Selskapet har imidlertid utnyttet markeds situasjonen i 2011 til å gjøre flere strategiske oppkjøp og bygge opp kapasiteten. I begynnelsen av året ble den skotske ingeniørbedriften Special Subsea Services kjøpt. Senere ble Rotech Subsea overtatt for å

styrke virksomheten i Nordsjøbassenget. I tillegg har selskapet inngått charteravtaler for flere nye skip. I april startet GC Rieber Shipping's nybygg "Polar King" på et certeparti for Technocean. I november inngikk Reef Subsea avtale med Neptune Subsea om leie av to nye konstruksjonsfartøy som ble overtatt i januar 2012. Som en del av denne avtalen investerte Reef Subsea parallelt i en 25 % andel i Neptune Subsea.

Selskapet er godt posisjonert for 2012, og det forventes en bedre resultatutvikling for selskapet i løpet av året.

SEISMIKK

TAUET SEISMIKK

Markedet for seismikk hentet seg godt inn igjen i 2011 etter lavere aktivitet i kjølvannet av finanskrisen. Markedsveksten i 2011 var 14 %. Sammen med redusert nybygging av skip bidro dette til økt optimisme og gradvis bedring av rater mot slutten av året. Flere seismikkselskap økte også sin multiklient-aktivitet, samtidig som at Mexicogulfen kom tilbake i produksjon noe som bidro til bedre markedsbalanse. For tonnasje med høykapasitet (3D) var etterspørselen generelt høyere enn det generelle markedet. Dette med bakgrunn i at nye oljefunn er vanskeligere tilgjengelig, samt økt fokus på "increased oil recovery" (IOR), hvordan få mer ut av eksisterende funn. Utsiktene for 2012 tilsier fortsatt økt global etterspørsel, drevet spesielt av aktivitet i Nordsjøen, Mexicogulfen, Angola, Asia Pacific og Brasil.

Etter å ha solgt seg ned i seismikksegmentet gjennom avhendingen av Arrow Seismic i 2007, startet GC Rieber Shipping gjenoppbyggingen av seismikkflåten i 2009 med "Geo Explorer" (2D skip, omdøpt til "Polar Explorer") og "Geo Atlantic" (3D), samt etableringen av datterselskapet Armada Seismic i 2010. Armada Seismic har i løpet av 2011 overtatt to nye høykapasitets seismikkskip; "Polar Duke" og "Polar Duchess".

GC Rieber Shipping har siden høsten 2010 etablert et kunde-forhold til det nye seismikkselskapet Dolphin Geophysical. Selskapet tok fra januar 2011 "Polar Explorer" på en 12 måneders kontrakt. Kontrakten ble fornyet i 4. kvartal for et nytt år og går nå frem til januar 2013. Nybyggene "Polar Duke" og "Polar Duchess" er begge på kontrakt til samme selskap, henholdsvis fra april 2011 (til 2016) og april 2012 (til 2015). Begge kontraktene har opsjoner for forlengelse. "Geo Atlantic" er på kontrakt med Fugro frem til oktober 2013, med opsjon for forlengelse frem til 2017.

HAVBUNNSSEISMIKK

GC Rieber Shipping er involvert i havbunnsseismikk via datterselskapet Octio. Octio har utviklet fleksible konsepter for monitorering av havbunnen, fra system som kan knyttes til en enkelt borerigg til systemer som overvåker hele oljefelt. Det forventes på sikt økt etterspørsel etter permanente monitoreringsløsninger (havbunnsseismikk), særlig for miljøovervåkning. Dette vil også gjelde undersjøiske CO₂-deponier. Miljøovervåkning, samt

oljeselskapenes fokus på "Increased Oil Recovery" (IOR) er viktige markedsdrivere for havbunnsseismikk.

En av Octios hovedaktiviteter i 2011 var et prosjekt finansiert av Norges Forskningsråd og Statoil for utprøving av en kostnads-effektiv metode for å varsle geofysiske endringer ved injeksjon av vann under boreoperasjoner. Resultatene fra prosjektet forventes å foreligge i første halvdel av 2012. Octio startet også på et prosjekt for CLIMIT for å vurdere bruk av havbunnsseismikk i overvåkingen av CO₂-lagring. Octio har vært aktiv i forhold til kommersielle forespørsler uten at dette foreløpig har resultert i konkrete kontrakter.

SHIP MANAGEMENT OG PROSJEKTUTVIKLING/ BYGGEOPPFØLGING

Konsernets maritime driftsorganisasjoner i Bergen, Sevenoaks (Storbritannia) og Singapore har i 2011 drevet totalt 20 skip, hvorav 12 skip har vært eid eller kontrollert av selskapet og 8 skip har vært på ship management kontrakter for andre eiere. I tillegg har organisasjonen hatt prosjekterings- og oppfølgingsansvar for selskapets nybyggingsprogram.

Omsetningen i segmentet marin seismikk i 2011 var NOK 237,9 millioner, opp fra NOK 194,5 millioner året før. EBITDA ble NOK 93,9 millioner, mer enn en dobling fra NOK 38,4 millioner året før. Kapasitetsutnyttelsen i segmentet i 2011 var 97 % (73 % i 2010).

IS/SUPPORT

Selskapet eier og driver tre skip innen is/support, samt to crew-båter. Disse går henholdsvis for befraktere knyttet til forskning og Oil & Gas sektoren.

FORSKNING

Det er stabil aktivitet i Antarktis, drevet av fortsatt satsning på forskning knyttet til klimaendringer og energibehov. "Ernest Shackleton" er på langtids bareboat kontrakt med British Antarctic Survey til 2014 for operasjon i Antarktis. Forskningsmarkedet er avhengig av finansiering fra offentlige forskningsprogrammer, og er dermed sterkt knyttet til nasjonale budsjett prioriteringer, men økende miljø-/klimafokus kan bidra til å styrke dette i fremtiden. Det britiske forsvarsdepartementet (MoD) leide fra april 2011 "Polarbjørn" for tjeneste som oppsynsskip i Sør-Atlanteren samt støtteskip for British Antarctic Survey. Skipet ble omdøpt til "HMS Protector" og er chartret for en tre års periode.

OIL & GAS

Aktiviteten og fokuset innefor oljerelatert virksomhet i isfarvann har vært økende, men er fortsatt i en tidlig fase, hvor tempo og veksttakt er usikker og preget av sterke politiske og miljømessige interesser. Store kommersielle leteprosjekter 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 anslås at opptil 20-25 % av verdens uoppdagede oljeresurser befinner seg.

"Polar Pevek" og crewbåtene "Polar Piltun" og "Polar Baikal" eies gjennom et 50/50 joint venture med Primorsk Shipping Corporation og drives av selskapets driftsselskap i Yuzhno-Sakhalinsk. "Polar Pevek" er på certeparti til Exxon Neftegas til 2021 og opererer ut fra oljeterminalen i DeKastri der skipet assisterer tankskip som laster olje fra Sakhalin I feltet øst i Russland. De to crewbåtene er på certeparti til Sakhalin Energy Investment Corporation til 2013 og opererer på Sakhalin II feltet.

Utviklingen i amerikansk og kanadisk Arktis monitoreres. Myndighetene planlegger ny aktivitet, men dette vil ta tid, i tillegg til at man må regne med noen grad av proteksjonisme. Tilgang til dette markedet forutsetter for aktuelle selskaper mest sannsynlig etablering i USA og/eller Canada.

Segmentet Is/Support hadde driftsinntekter i 2011 på NOK 133,2 mill. (2010: NOK 72,8 mill.) Driftsresultat før avskrivninger og gevinst ved salg av anleggsmidler (EBITDA) i 2011 var NOK 83,4 mill. (2010: NOK 49,2 mill.). Kapasitetsutnyttelsen i segmentet i 2011 var 98 % (98 % i 2010).

ADMINISTRASJON, ANSATTE OG LIKESTILLING

Ved utgangen av 2011 var det 212 årsverk sysselsatt i GC Rieber Shipping konsernet, inkludert datterselskaper. Medarbeiderene var fordelt på 77 i landorganisasjonene og 135 seilende (hertil kommer 325 innleide seilende). Fast ansatte i landorganisasjonen fordeler seg med 36 ansatte ved hovedkontoret og driftsselskapet i Bergen (Norge), 18 ansatte i datterselskapet Octio i Bergen (Norge), 16 ansatte i driftsselskapet i Sevenoaks (Storbritannia), 2 ansatte i driftsselskapet i Singapore og 5 ansatte i driftsselskapet i Yuzhno-Sakhalinsk (Russland). Utifra en totalvurdering er det besluttet å avvike Singapore-kontoret, og prosessen startet i slutten av 2011. 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 selskaper 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 184 fast ansatte er 15 % kvinner. Blant de seilende er kvinneandelen 0,9 % mens tilsvarende andel i landorganisasjonen er 34 %. Kvinneandelen i selskapets styre er 40 %, med 3 menn og 2 kvinner.

Styret vil rette en stor takk til selskapets medarbeidere for god innsats i året som gikk. Finanskrisen og årene etter har vært en krevende tid hvor kompetanse og innsatsvilje er satt på prøve. Det er med glede vi kan konstatere at GC Rieber Shipping samlet sett er kommet godt ut av disse årene.

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

Fundamentet for GC Rieber Shippings driftsmålsettinger er å unngå skader på personer, miljø og eiendeler. Dette speiles i slagordet: "Safe Competent Support". Det jobbes aktivt med bevisstgjøring av kjerneverdier Kreativitet, Driftighet og Ansvarlighet, og en har på årsbasis nøkkelmål innen HMSK i form av KPI'er ("Key Performance Indicators"). Arbeidet med HMSK er definert som en viktig del av konsernets drift, der samtlige i organisasjonen har ansvar. Konsernets driftsselskaper er sertifisert av klaseselskaper 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.

I løpet av 2011 er det registrert en hendelse som medførte fravær i arbeid ("Lost Time Incidents"). Denne hendelsen var en kuttskade som oppstod ved ankring. Hendelsen er rapportert og analysert med sikte på å etablere tiltak for å forhindre gjentagelse av tilsvarende hendelser. Erfaringsoverføring til alle skip og offiserer er således viktig og 189 relevante erfaringsoverføringer ble utstedt i 2011, basert på hendelser på konsernets egne skip og nye bestemmelser.

Fartøyet "Polar Pevek" var i 2011 åsted for en tragisk hendelse hvor to besetningsmedlemmer mistet livet. Hendelsen var ikke relatert til fartøyets operasjon, men i henhold til etablerte sikkerhetsprosedyrer ble det foretatt en intern granskning i etterkant av hendelsen. Granskningen avdekket ikke forhold på selskapets side som kunne ha forhindret hendelsen.

Sykefraværet i 2011 var på 2,6 % i landorganisasjonene og 3,1 % 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. Sertifiseringsprosessen startet i midten av 2011 og ble avsluttet i januar 2012. Skip 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. Selskapets nye skip er bygget etter strenge miljøkrav. Blant annet er det installert et katalysesystem (SCR) for å redusere Nox-utslippene.

SIKKERHET

Det er høy fokus på sikkerhet. Risikoleidelse og risikoanalyser benyttes for å avdekke potensielle farer for mannskap, utstyr og miljø. Selskapet har tatt i bruk moderne verktøy for analyse, styring og dokumentering av tiltak knyttet til risiko i selskapets operative virksomhet (UNISEA). Videre er det innført intern opplæring i styringssystemet for sikkerhet, og det ble i 2011 gjennomført fire treningssekvenser for maritimt personell, både ved selskapets hovedkontor i Bergen og i Manilla.

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

Selskapets prosedyredatabase for kvalitetskontroll bidrar til at funn fra classeselskap og Port State fortsetter å bli redusert. Selskapet benytter AMOS som verktøy for vedlikeholdsstyring. Det er utviklet en selskap standard for periodiske vedlikeholdsprosesser for å sikre at tilstanden for alle selskapets fartøy er i samsvar med offentlige regler og egne krav. Sammen med kontinuerlig forbedringer hvor hendelser analyseres og prosedyrer blir revidert, sikrer dette en høy teknisk standard. Selskapet har også utviklet en standard for opplæring av mannskaper ombord, for å sikre nødvendig kompetanse til å operere skip og utstyr ut over det regelverket krever. Konsernet har en høykvalitetsflåte og har gjennom 2011 hatt stabil drift med lite teknisk nedetid.

AKSJONÆRFORHOLD

Aksjen har i løpet av 2011 vært omsatt mellom NOK 20,00 og NOK 37,50. Sist omsatte kurs i 2011 var NOK 28,00. På generalforsamlingen den 13. april 2011 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 ervervs måter 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 2011. Selskapet har ikke benyttet seg av denne fullmakten. Beholdning av egne aksjer er 150.800 som utgjør 0,34 % av totalt antall aksjer.

Forhandlingene om en mulig fusjon mellom GC Rieber Shipping ASA og GC Rieber AS (største aksjonær med 52,9 % av aksjene da forhandlingene startet) ble gjenopptatt i juni 2011. GC Rieber valgte å avslutte forhandlingene og fremsatte et kontanttilbud på NOK 31 pr. aksje til øvrige aksjonærer i GC Rieber Shipping

i august. Ved akseptfristens utløp hadde GC Rieber mottatt aksept for 6 867 686 aksjer. Pr. 31.12.2011 var eierandelen til GC Rieber 70,7 %.

Styret har besluttet å foreslå for generalforsamlingen et utbytte på NOK 0,50 pr. aksje, som er det samme som 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 regnskapsresultater med etterprøvbare 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 4.712.000 foreslås disponert som følger:

Avsatt til utbytte:	NOK 21.831.000
Overført fra annen egenkapital:	NOK 26.543.000
Sum disponert:	NOK 4.712.000

FREMTIDSUTSIKTER

I starten av 2012 er utsiktene for verdensøkonomien noe blandet. Det er god vekst i fremvoksende økonomier, spesielt i Asia. I tillegg er det stigende optimisme i USA. Europa er fortsatt preget av usikkerhet rundt gjeldsproblemene innen EU og manglende vekst. Oljeprisen holder seg høy, blant annet drevet av uro i den arabiske verden samt vedvarende høy etterspørsel. De store internasjonale oljeselskapene har økt sine budsjetter spesielt innen leteaktiviteter. Til tross for det blandede bilde av verdensøkonomien er utsiktene innenfor GC Rieber Shippings markedssegmenter gode. Konsernet har sikret en god og balansert kontraktsdekning, og er godt rustet for årene som kommer.

Det er markert høyere aktivitet i seismikkmarkedet ved inngangen til 2012, og selskapet vurderer utsiktene her til å være gode. Innenfor subsea-markedet er det økende etterspørsel, blant annet som følge av stor aktivitet utenfor Brasil og Mexico. GC Rieber Shipping forventer at dette vil påvirke resultatene for selskapet innen dette segmentet positivt i 2012. Innenfor ismarkedet forventes det videre høyt fokus i forbindelse med økt oljeutvinning i Russland og i andre arktiske farvann. Det forventes ingen endring innen markedet for forskningsrelatert aktivitet i Antarktis.

GC Rieber Shipping er ved starten av 2012 godt posisjonert for fremtiden. Selskapets flåte er fullt beskjeftiget på kontrakter

med en balansert lengde og risiko. Dette gir trygghet for løpende inntjening samtidig som man kan ta del i en forventet oppgang i årene som kommer. Konsernet har god likviditet fra driften, samtidig som en sterk soliditet gir finansiell fleksibilitet. Konsernets flåte består av flerfunksjonelle skip som kan operere innen flere av selskapets virksomhetsområder. Denne fleksibiliteten forventes fortsatt å ha stor betydning også i fremtiden.

Basert på de positive utsiktene i oljesektoren og selskapets gunstige posisjon, vil GC Rieber Shipping vurdere nye investeringer med utgangspunkt i sin kjernekompetanse.

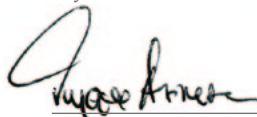
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste skjønn at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2011 er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger, fastsatt av International Accounting Standards Board og vedtatt av EU som gjeldende pr. 31.12.2011, 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 14. mars 2012
Styret i GC Rieber Shipping ASA



Paul-Chr. Rieber
styreleder



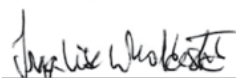
Trygve Arnesen
nestleder



Cecilie Astrup



Jan Erik Clausen



Inga Lise Moldestad



Irene Waage Basili
adm.dir.

/ RESULTATREGNSKAP

KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	2011	2010
DRIFTSINNTEKTER			
Charterinntekter		537 643	491 440
Andre driftsinntekter		88 144	69 786
<i>Sum driftsinntekter</i>		<u>625 787</u>	<u>561 226</u>
DRIFTSKOSTNADER			
Reiseavhengige kostnader		-3 623	-6 747
Driftskostnader skip		-105 222	-108 439
Mannskaps- og proviantkostnader	7	-126 743	-160 899
Administrasjonskostnader	7, 20, 21	-123 185	-109 216
<i>Sum driftskostnader</i>		<u>-358 772</u>	<u>-385 301</u>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler		<u>267 015</u>	<u>175 925</u>
Avskrivninger	11	-147 517	-130 417
Nedskrivninger	11, 12	-2 571	-92 742
Gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	11	969	293 548
Driftsresultat		<u>117 897</u>	<u>246 314</u>
FINANSIELLE INNTEKTER OG KOSTNADER			
Resultat investering i tilknyttet selskap	5	-17 944	-34 938
Finansinntekter	22	23 105	10 370
Finanskostnader	22	-54 983	-45 577
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	15, 22	3 555	23
Realisert agio (disagio)	22	52 770	2 593
Urealisert agio (disagio)	22	-15 014	29 376
<i>Sum finansielle inntekter og kostnader</i>		<u>-8 511</u>	<u>-38 153</u>
Resultat før skattekostnad		<u>109 386</u>	<u>208 160</u>
Skattekostnad	8	5 375	-61 188
ÅRSRESULTAT		<u>114 761</u>	<u>146 972</u>
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultat		<u>-3 611</u>	<u>1 735</u>
Kontrollerende eierinteressers andel av årsresultat		<u>111 150</u>	<u>148 707</u>
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	9	2,55	3,41
TOTALRESULTATOPPSTILLING (NOK 1000)			
Årsresultat		114 761	146 972
Andre totalresultat poster:			
Omregningsdifferanser		26 482	-43 261
Endring i pensjonsestimater		4 472	2 211
Skatteeffekt av endring pensjonsestimat		-1 252	-823
Justering tilknyttet selskap		17 404	0
Årets totalresultat		<u>161 867</u>	<u>105 099</u>
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av totalresultat		<u>-3 611</u>	<u>1 735</u>
Årets totalresultat etter ikke-kontrollerende eierinteresser		<u>158 257</u>	<u>106 834</u>

/ BALANSE

KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	31.12.2011	31.12.2010
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler	12	6 736	43 447
Utsatt skattefordel	8	67 777	56 395
Goodwill	12	13 334	13 030
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>		<u>87 847</u>	<u>112 872</u>
Skip	11	2 734 257	1 325 708
Skipsbyggingskontrakter	11	0	806 980
Maskiner, inventar og utstyr	11	63 915	93 359
<i>Sum varige driftsmidler</i>		<u>2 798 172</u>	<u>2 226 047</u>
Investeringer i tilknyttet selskap	5	176 062	70 063
Lån til tilknyttet selskap	5	0	30 000
Andre langsiktige fordringer	20	165 432	8
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>		<u>341 494</u>	<u>100 070</u>
Sum anleggsmidler		<u>3 227 513</u>	<u>2 438 990</u>
OMLØPSMIDLER			
Beholdninger	13	7 623	7 758
<i>Sum varer</i>		<u>7 623</u>	<u>7 758</u>
Kundefordringer	14	100 221	93 659
Andre kortsiktige fordringer	14	66 610	90 412
<i>Sum fordringer</i>		<u>166 832</u>	<u>184 071</u>
Markedsbaserte aksjer	15	25 043	0
<i>Sum investeringer</i>		<u>25 043</u>	<u>0</u>
Bankinnskudd og kontanter	16	433 908	532 395
Sum omløpsmidler		<u>633 405</u>	<u>724 225</u>
SUM EIENDELER		<u>3 860 918</u>	<u>3 163 214</u>

/ BALANSE

KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

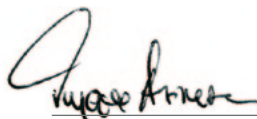
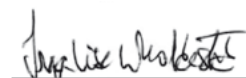
NOK 1000	Note	31.12.2011	31.12.2010
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital (43.812.800 aksjer à kr 1,80)	17, 21	78 863	78 863
Beholdning av egne aksjer (150.800 aksjer à kr 1,80)	17	-271	-271
Overkursfond		16 604	16 604
<i>Sum innskutt egenkapital</i>		<u>95 196</u>	<u>95 196</u>
Annen egenkapital		1 615 298	1 503 883
<i>Sum opptjent egenkapital</i>		<u>1 615 298</u>	<u>1 503 883</u>
Ikke-kontrollerende eierinteresser		203 277	195 213
Sum egenkapital		<u>1 913 770</u>	<u>1 794 292</u>
GJELD			
Pensjonsforpliktelser	19	35 748	31 632
Betalbar skatt	8	17 168	33 518
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>		<u>52 916</u>	<u>65 150</u>
Gjeld til kredittinstitusjoner	18	1 539 941	792 079
Øvrig langsiktig gjeld		4 700	3 346
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>		<u>1 544 641</u>	<u>795 426</u>
Gjeld til kredittinstitusjoner	18	187 292	344 439
Leverandørgjeld		54 136	59 817
Betalbar skatt	8	26 190	41 635
Skyldige offentlige avgifter		19 553	17 176
Konserngjeld	21	1 639	1 542
Annen kortsiktig gjeld		60 781	43 739
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		<u>349 591</u>	<u>508 347</u>
Sum gjeld		<u>1 947 148</u>	<u>1 368 922</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		<u>3 860 918</u>	<u>3 163 214</u>

Bergen, den 14. mars 2012

Styret i GC Rieber Shipping ASA


Paul-Chr. Rieber
styreleder


Jan Erik Clausen


Trygve Arnesen
nestleder


Inga Lise Moldestad



Cecilie Astrup


Irene Waage Basili
adm.dir.

/ KONTANTSTRØMOPPSTILLING

KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	2011	2010
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	109 386	208 160
Periodens betalte skatt	-33 850	-9 473
Avskrivninger	147 517	130 417
Nedskrivning anleggsmidler	2 571	92 742
Gevinst ved salg av anleggsmidler	-969	-272 955
Gevinst utgang datter	0	-20 593
Resultatandel tilknyttet virksomhet	18 363	34 938
Effekt av valutakursendringer	-967	-38 008
Endring i varer	136	4 182
Endring i kortsiktige fordringer	17 239	30 037
Endring i kortsiktig gjeld	13 835	-79
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-1 365	-3 269
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	271 896	156 098
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	89 798	566 227
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-759 966	-808 455
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	-232 584	-65 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-902 753	-307 228
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	989 147	511 476
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-209 902	-350 108
Innbetaling ved salg av egne aksjer	0	697
Innbetaling av egenkapital fra ikke-kontrollerende interesser	0	156 100
Endring kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	-200 000	16 642
Utbetalinger av utbytte	-21 831	-13 099
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	557 413	321 709
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og verdipapirer	-73 443	170 580
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 01.01.	532 395	361 816
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 31.12.	458 951	532 395

/ EGENKAPITALOPPSTILLING

KONSRNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Omregnings- differanser	Annen egenkapital	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Balanse 01.01.2010	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>
Innbetaling av egenkapital	0	0	0	0	0	0	0
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
Balanse 31.12.2010	78 863	-271	16 604	-164 604	1 668 487	195 213	1 794 292
Balanse 01.01.2011	78 863	-271	16 604	-164 604	1 668 487	195 213	1 794 292
Årets resultat	0	0	0	0	111 150	3 611	114 761
Andre totalresultat poster	0	0	0	31 836	15 270	0	47 106
<i>Sum inntekter og kostnader</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>31 836</i>	<i>126 420</i>	<i>3 611</i>	<i>161 867</i>
Ikke-kontrollerende eierinteresser:							
- Endring minoritet Octio AS	0	0	0	0	-16 446	16 446	0
- Reklassifisering	0	0	0	11 992	0	-11 992	0
- Tilgang minoritet Reef Subsea Group	0	0	0	0	-21 495	0	-21 495
Andre endringer	0	0	0	0	938	0	938
Utbytte til aksjonærer	0	0	0	0	-21 831	0	-21 831
Balanse 31.12.2011	78 863	-271	16 604	-120 776	1 736 074	203 277	1 913 770

/ NOTER

KONSERNET GC RIEBER SHIPPING ASA

NOTE 1 - SELSKAPSFORMASJON

GC Rieber Shipping's virksomhet innen offshore/shipping omfatter eierskap i spesialskip, høykvalitet maritim drift, prosjekt-utvikling 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.

GC Rieber Shipping opererer for tiden 18 avanserte spesialskip for definerte markeder innen subsea, is/support og marin seismikk, hvorav tolv eies av selskapet. Dette inkluderer GC Rieber Shipping's eierandel i Armada Seismic.

Selskapet har hovedkontor i Bergen med egne driftsselskap i Sevenoaks (England) og Yuzhno-Sakhalinsk (Russland). Selskapet er notert på Oslo Børs med ticker RISH. Ytterligere informasjon er tilgjengelig på selskapets webside www.gcrieber-shipping.no.

Årsregnskapet ble godkjent for publisering av styret 14. mars 2012.

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. 31.12.2011.

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 (note 2.24). 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

Følgende standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2012 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse:

Endring 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. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

Endring til IFRS 7 *Finansielle instrumenter - opplysninger*

Endringene innebærer at foretak plikter å gi en rekke kvantitative opplysninger knyttet til motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Opplysningskravene gjelder for alle innregnede finansielle instrumenter som er motregnet i henhold til IAS 32. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men er fortsatt ikke EU-godkjent. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

IFRS 9 *Finansielle instrumenter*

IFRS 9 vil erstatte dagens IAS 39. Prosjektet er delt opp i flere faser. Første fase knyttet til klassifikasjons- og målereglene er ferdigstilt fra IASB. I denne første fasen fremkommer det fra IFRS 9 at 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 målereglene for finansielle forpliktelser i IAS 39 videreføres, med unntak for finansielle forpliktelser utpekt til virkelig verdi med verdiendring over resultat (virkelig verdi-opsjon), hvor verdiendringer knyttet til egen kredittisiko separeres ut og føres over andre inntekter og kostnader. IFRS 9 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2015 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 9 fra og med 1. januar 2015.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements / Konsernregnskap

IFRS 10 erstatter de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper, og SIC-12 Konsolidering – foretak med særskilt formål. IFRS 10 bygger på én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle enheter. Innholdet i kontrollbegrepet er noe endret fra IAS 27. Avgjørende for om selskaper skal konsolideres etter IFRS 10 er om det foreligger kontroll. Kontroll foreligger når investoren har makt over investeringsobjektet; er utsatt for, eller har rettigheter til variabel avkastning fra investeringsobjektet; og evne til å bruke makt til å styre de aktiviteter hos investeringsobjektet som i vesentlig grad påvirker avkastningen. IFRS 10 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har foreløpig ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 10 fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

IFRS 11 Joint Arrangements / Fellesordninger

Denne standarden erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet, samt SIC-13 Felleskontrollerte foretak - ikke-monetære overføringer fra deltakere. IFRS 11 gjelder fellesordninger (joint arrangements) og gir retningslinjer for regnskapsføring av to ulike typer fellesordninger - felles drift (joint operations) og felles virksomhet (joint ventures). Det følger av IFRS 11 at felles virksomhet skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Ved felleskontrollert drift skal partene innregne sin del av eiendeler og forpliktelser de har en felles interesse i. Eiendeler og forpliktelser som en part har alene skal innregnes i sin helhet. Resultatet fra felleskontrollert drift skal innregnes hos partene tilsvarende den andel de har i driften. IFRS 11 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 11 fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities / Opplysninger om interesser i andre foretak

IFRS 12 gjelder for foretak som har interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede foretak, eller ikke-konsoliderte strukturerte enheter (structured entities). IFRS 12 erstatter opplysningskrav som tidligere fulgte av IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap, IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak, og IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. I tillegg introduseres det en rekke nye opplysningskrav. IFRS 12 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 12 fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

IFRS 13 Fair Value Measurement / Måling av virkelig verdi

Standarden angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser som andre standarder krever eller tillater målt til virkelig verdi. IFRS 13 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 13 fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

Endringer til IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Endringen til IAS 1 var et krav om å gruppere inntekter og kostnader i oppstillingen over andre inntekter og kostnader på grunnlag av om de potensielt kan bli reklassifisert til resultatet eller ikke. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. juli 2012 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner

endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

Endringer til IAS 19 *Ytelser til ansatte*

Etter endringene i 2011 tillater IAS 19 ikke "korridormetoden" brukt for regnskapsføring av estimatavvik. Estimatavvik skal nå regnskapsføres i sin helhet i oppstilling over andre inntekter og kostnader i den perioden de oppstår. Endringen innebærer videre at pensjonskostnaden splittes mellom ordinært resultat og andre inntekter og kostnader. Forventet avkastning på pensjonsmidlene skal beregnes ved bruk av diskonteringsrenten som beregnes ved brutto pensjonsforpliktelse. Periodens opptjente pensjonsrettigheter og netto rentekostnad presenteres under det ordinære resultatet, mens "remeasurements" så som estimatavvik blir presentert under andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Videre er opplysningskravene relatert til ytelsesbaserte pensjonsavtaler endret. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt, dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

Endringer til IAS 27 *(Revidert) Separate Financial Statements / Separat finansregnskap*

Som følge av introduksjonen av IFRS 10 og IFRS 12 ble det gjort endringer i IAS 27 som samordner standarden med de nye regnskapsstandardene. IFRS 10 Consolidated Financial Statements erstattet de delene av IAS 27 som omhandler konsernregnskap. IAS 27 omhandler nå bare selskapsregnskapet, og vil derfor ikke være aktuell for konsernregnskapet etter ikrafttreddelsen. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt, dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013. Det forventes ikke at endringen vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets finansregnskap på implementeringstidspunktet.

Endringer til IAS 28 *(Revidert) Investment in Associates and Joint Ventures / Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet*

Virkeområdet til IAS 28 er utvidet til også å omfatte investeringer i felles virksomhet (joint ventures). Standarden beskriver prinsipper for regnskapsføring av investeringer i tilknyttede foretak og felles virksomhet (joint ventures), og angir hvordan egenkapitalmetoden skal anvendes. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt, dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013. Denne endringen vil medføre at konsernets andeler av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i felleskontrollert virksomhet som er pådratt sammen med de andre deltakerne ikke skal inkluderes i konsernets resultat og balanse oppstilling. Det vises til tabell i note 4 for en oversikt over disse resultat- og balanse-postene. Investeringen i felleskontrollert virksomhet vil fremkomme på en linje i balansen som tilsvarende netto eiendeler (andel egenkapital) i tabellen i note 4. Investeringen vil bli vurdert til konsernets andel av egenkapitalen i den felleskontrollerte virksomheten, og resultatandelen vil bli inntektsført eller kostnadsført.

2.3 OMREGNING 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 oppstår 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 indikasjoner 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 selskaps 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 tre 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, fratrasket 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 utsettelser 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 salgpris ved ordinær drift fratrasket 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 fratrasket 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

KONSERNET SOM UMLEIER:

Finansielle leieavtaler

Konsernet presenterer utleide eiendeler som fordringer lik nettoinvesteringen i leiekontraktene. Konsernets finansinntekt fastsettes slik at det oppnås konstant avkastning på utestående fordringer over kontraktstiden. Direkte kostnader pådratt i forbindelse med å opprette leiekontrakten er inkludert i fordringen.

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.

KONSERNET 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 tilbakebetalingslement.

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. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

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 kontraktsmessige 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 fluktuasjoner i priser, finansielt motiverte investeringer i obligasjoner og andre verdipapirer som inngår i en handelsportefølje eller derivater som ikke er utpekt 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 opsjonspriseringsmodeller.

SIKRING

Konsernet har for 2011 valgt å ikke benytte sikringsbokføring 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, fratrasket 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 fratrasket

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 EGENKAPITALTRANSAKSJONER

Transaksjonskostnader knyttet 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. Valutaforskjeller 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 i datterselskaper er inkludert i konsernets egenkapital og vises som en separat linje. Ikke-kontrollerende eierinteresser består av ikke-kontrollerende eierinteresser på datoen for konserndannelse (netto virkelige verdier av eiendeler, gjeld og forpliktelser, unntatt goodwill) og ikke-kontrollerende eierinteressers andel av endringer i egenkapitalen siden konserndannelsen. Økninger i ikke-kontrollerende eierinteresser gjennom kapitalinnskudd i datterselskaper eller ved kjøp av eierandeler fra majoritet, regnskapsføres til virkelig verdi som ikke-kontrollerende eierinteresser. Merverdi/mindreverdi tilordnes ikke-kontrollerende eierinteresser og av- og nedskrives gjennom tilordning av resultatandeler til ikke-kontrollerende eierinteresser.

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 forsikringsselskaper 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 innskuddplaner 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 fradragsberettiget.
- 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 balanse dagen 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 estimer og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig avskrivninger på driftsmidler, pensjonsforpliktelse, utsatt skattefordel (note 2.19 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. Estimer og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimer 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 pensjonsestimer, og for konsernet er det endring i estimat på diskonteringsrente og lønnsregulering som er mest sensitiv for pensjonsberegningen. Det vises til note 19 for presentasjon av pensjonskostnader, pensjonsforpliktelser og beregningsforutsetninger.

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

Selskapets avskrivningsprofil for driftsmidler er basert på estimer 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 aktivitetes virkning på beholdningen av betalingsmidler. Det er den indirekte metode for oppstilling som er benyttet. Konsernets kontantbeholdning inkluderer både bankinnskudd og verdipapirer 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 II AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polar Ship Invest III AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	100 %
Polar Ship Invest IV 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 %
Sea4 I Shipping Ltd	Kypros	Polar Ship Invest III AS	100 %
Sea4 II Shipping Ltd	Kypros	Polar Ship Invest III AS	100 %
Armada Seismic ASA	Norge	Polar Ship Invest IV AS	65 %
Armada Seismic Invest I AS	Norge	Armada Seismic ASA	97 %
Armada Seismic Invest II AS	Norge	Armada Seismic ASA	100 %
Armada Explorer AS	Norge	Armada Seismic ASA	100 %
Octio AS	Norge	GC Rieber Shipping ASA	61 %

NOTE 4 - INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (NOK 1000)

Konsernet har følgende investeringer i felleskontrollert 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:

	2011	2010
Eiendeler		
Omløpsmidler	19 056	20 550
Anleggsmidler	185 362	188 932
Gjeld		
Kortsiktig gjeld	22 876	28 259
Langsiktig gjeld	86 911	96 684
Netto eiendeler (andel egenkapital)	94 631	84 539
Driftsinntekter	43 965	46 953
Driftskostnader	-28 715	-31 454
Netto finansposter	-8 751	-9 361
Netto resultat før skatt	6 499	6 138

NOTE 5 - FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER (NOK 1000)

INVESTERING I TILKNYTTET SELSKAP:

I januar 2010 etablerte GC Rieber Shipping og private equity selskapet HitecVision subsea service selskapet Reef Subsea AS. Reef Subsea er kontrollert 50 % av GC Rieber Shipping. Ved etablering i 2010 skjøt GC Rieber Shipping inn totalt MNOK 105 mill. i tinginnskudd og kontanter i Reef Subsea. Reef Subsea er i en oppbyggingsfase og selskapet har siden oppstarten gjort store investeringer. I 2011 har GC Rieber Shipping skutt inn ytterligere NOK 85 mill. i egenkapital samt konvertert lån på NOK 43 mill. til egenkapital.

Andel tilknyttet selskap	2011	2010
Balanseført verdi 01.01.	70 063	9 319
+ Kapitalutvidelser	128 035	35 000
+ Tingsinnskudd	-	70 000
+ Tilgang (avgang) i året egenkapitalmetoden	-22 035	-34 938
- Avgang i året salg	-	-9 319
Balanseført verdi 31.12.	176 062	70 063

Avgang i året etter egenkapitalmetoden består av negativt resultat NOK 17,9 mill., positiv justering over totalresultatet på NOK 17,4 mill., samt reduksjon av investering som følge av tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser på NOK 21,5 mill.

Andel av tilknyttet selskap's finansielle posisjon:	2011	2010
Omløpsmidler	287 682	23 126
Anleggsmidler	110 240	173 916
Kortsiktig gjeld	69 631	75 995
Langsiktig gjeld	152 229	50 985
Netto eiendeler (andel egenkapital)	176 062	70 063
Andel av tilknyttet selskap's omsetning og resultat:		
Driftsinntekter	238 899	163 898
Resultat	-17 944	-34 938

NOTE 6 - SEGMENTINFORMASJON (NOK 1000)**PRIMÆRT RAPPORTERINGSFORMAT - VIRKSOMHETSSEGMENTER:**

GC Rieber Shipping opererer for tiden 18 avanserte spesialskip for definerte markeder innen subsea, is/support og marin seismikk, hvorav tolv eies av selskapet. Dette inkluderer GC Rieber Shipping's eierandel i Armada Seismic. 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 har i løpet av året operert fem skip innen subsea segmentet. Skipene benyttes i hovedsak til inspeksjon, vedlikehold og reparasjonsarbeid på subsea installasjoner. "Polar Prince" er på certeparti til Reef Subsea frem til september 2012. "Polar King" er på certeparti til Technocean frem til mai 2014. Subsea IMR/CSV nybygget "Polar Queen" ble levert fra verft i oktober 2011 og er på certeparti til den meksikanske subsea kontraktøren Oceanografia frem til november 2013. "Greatship Maya" (innleid på bare boat) har vært på certeparti til Bluestone Offshore til medio desember 2011. Bareboat perioden utløp medio desember og skipet ble da levert tilbake til eier. Fra april 2011 er "Protector" på en treårig befraktningsavtale med det britiske forsvarsdepartementet og inngår i segmentet is/support. GC Rieber Shipping kontrollerer i tillegg 50 % av subsea service selskapet Reef Subsea AS. Resultatandelen i Reef Subsea rapporteres som finanspost etter egenkapitalmetoden og inngår ikke i segmentinformasjonen nedenfor. For opplysninger angående Reef Subsea, se note 5.

IS/SUPPORT

Konsernet eier og driver tre skip innen is/support, samt to crewbåter. "Ernest Shackleton" er på bareboat certeparti til British Antarctic Survey til 2014 for operasjon i Antarktis. "Protector" er på en befraktningsavtale med det britiske forsvarsdepartementet ("MoD") til april 2014. "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 består av 3D skipene "Polar Duke" og "Polar Duchess" (65 % eid gjennom Armada Seismic), "Geo Atlantic" og 2D skipet "Polar Explorer". I tillegg eier selskapet 61 % av Octio, som fokuserer på reservoar monitorering. "Geo Atlantic" er på certeparti til Fugro frem til oktober 2013. "Polar Duke" har vært i operasjon siden mai 2011 for Dolphin Geophysical, mens "Polar Explorer" er på certeparti til samme kunde til januar 2013. "Polar Duchess" forventes operasjonell fra 2. kvartal 2012. Virksomhetsområdet inkluderer i tillegg maritim drift av offshore skip for andre eiere.

SEKUNDÆRT RAPPORTERINGSFORMAT - GEOGRAFISKE SEGMENTER:

Konsernet har definert sine geografiske områder som sekundær segmentinformasjon.

VIRKSOMHETSSEGMENT INFORMASJON:

2011	Is/ support	Subsea	Marin seismikk	Ikke allokert	Sum
Fra resultatregnskap:					
Driftsinntekter	133 223	254 703	237 862		625 787
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	83 381	89 701	93 934		267 015
Driftsresultat	59 817	54 504	3 577		117 897
Nedskrivninger		-1 409	3 980		2 571
Fra balansen:					
Skip	353 643	1 077 429	1 303 185		2 734 257
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	86 911	582 440	870 589		1 539 941
Fra kontantstrøm:					
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler	83 381	89 701	93 934		267 015
Nedbetaling langsiktig gjeld	-74 130	-76 251	-59 522	-200 000	-409 902
Opptak ny langsiktig gjeld	9 699	432 407	547 041		989 147
Investeringer	-5 869	-301 027	-685 654		-992 551
Innbetaling ved salg av kontrakt og annet utstyr		89 798			89 798
Andre endringer				-16 951	-16 951
<i>Netto endring bankinnskudd, kontanter og verdipapirer</i>					-73 443

Ikke allokerede andre endringer i 2011 består blant annet av utbetalt utbytte i 2011 på NOK 21,8 mill. Ikke allokert nedbetaling av langsiktig gjeld er nedbetaling av konsernets trekkfasilitet.

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"	51 293	106 082	9 887		167 264
Driftsresultat	49 249	88 270	38 405		175 925
Nedskrivninger	29 155	313 502	-96 344		246 314
	562	27 500	64 680		92 742
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	-873 455
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 allokerter 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.

GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON:

DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE KUNDER

	2011	2010
Norge	356 995	221 124
Europa	147 556	141 919
Asia	65 518	74 398
Nord-Amerika	31 277	59 042
Mellom-Amerika	24 440	26 201
Australia	-	38 543
Sum driftsinntekter	625 787	561 226

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. Tre enkeltkunder står for om lag 89 % av omsetningen i Norge, hvorav 58 % gjelder seismikk segmentet og 42 % subsea segmentet.

ANLEGGSMIDLER

Av skip ligger NOK 905 mill. av bokførte verdier i Europa og de resterende skip og annet utstyr hører geografisk til i Norge.

NOTE 7 - LØNSKOSTNAD, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE M.M. (NOK 1000)

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

Lønnskostnader	2011	2010
Lønn mannskap	88 782	102 876
Lønn kontoransatte	56 190	59 185
Arbeidsgiveravgift	12 604	16 503
Pensjonskostnader	11 640	10 772
Andre ytelser	3 344	3 432
Sum lønnskostnader	172 560	192 767

Antall ansatte som konsernet har arbeidsgiveransvar for (årsverk):

Seilende	135	135
Kontoransatte	77	95

Lønnskostnader inngår i følgende linjer i resultatregnskapet slik:

	2011	2010
Mannskaps- og proviantkostnader	99 591	118 592
Administrasjonskostnader	72 968	74 175
Sum lønnskostnader	172 560	192 767

Endring i lønnskostnader skyldes i hovedsak reduserte mannskapskostnader. Nedgangen er en følge av endret bemanningsmodell, effekt av avgang datterselskap i begynnelsen av 2010 og virksomhetsendring i et av konsernets datterselskap.

Ytelser til konsernledelsen	2011	2010
Lønn	5 058	3 386
Andre ytelser	119	131
Betalt pensjonspremie	420	457
Samlet godtgjørelse til konsernledelsen	5 597	3 974

Beløpene inngår i konsernets administrasjonskostnader.

Godtgjørelse til styret	2011	2010
Honorar til styret i GC Rieber Shipping ASA	814	710
Honorar til styret i Armada Seismic ASA	75	-
Samlet godtgjørelse til konsernets styremedlemmer	889	710

Beløpene inngår i konsernets administrasjonskostnader.

Administrerende direktør i konsernet er ikke ansatt i selskapet GC Rieber Shipping ASA, men har vært innleid fra datterselskapet GC Rieber Shipping AS. Det er inngått avtale med administrerende direktør om ett års etterlønn, dersom selskapet sier opp arbeidsavtalen før administrerende direktør har oppnådd avtalt pensjonsalder. Det er ikke inngått avtaler med styrets leder om å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet. Det foreligger ingen avtaler som gir ansatte eller tillitsvalgte rett til tegning, kjøp eller salg av aksjer i selskapet.

Honorar til revisor (ekskl. mva.)	2011	2010
Revisjonstjenester	1 135	1 005
Andre attestasjonstjenester	336	129
Skatterådgivning	435	468
Andre tjenester	132	407
Sum honorar til revisor	2 038	2 010

Av sum honorar i 2011 vedrører NOK 136.050 revisjonshonorar (2010: NOK 93.515) og NOK 11.154 andre tjenester (2010: NOK 29.255) til datterselskap revidert av andre enn morselskapets revisor.

NOTE 8 - SKATT (NOK 1000)

SKATTEKOSTNAD:

Skatter resultatregnskap:	2011	2010
Betalbar skatt til Norge	6 924	20 247
Betalbar skatt til utlandet	2 277	2 275
Betalbar skatt ved overgang til oppgjørsordning	2 104	51 989
Endring skatt fra tidligere perioder	-6	289
Endring utsatt skatt tidligere perioder	-4 041	-
Endring utsatt skatt	-12 634	-13 611
Skattekostnad (skatteinntekt)	-5 375	61 188

Avstemming av årets skattekostnad:	2011	2010
Resultat før skatt	109 386	208 160
Beregnet skatt etter nominell sats (28 %)	30 628	58 285
Skatteeffekt av rederibeskatning/utenlandsk beskatning	-49 410	-72 991
Betalbar skatt ved overgang til oppgjørsordning	-2 104	51 988
Ikke balanseført utsatt skattefordel	9 612	10 282
Permanente forskjeller (inkluderer nedskr. aksjer utenfor EØS)	6 687	11 302
Annet/korreksjon betalbar skatt tidligere år	-788	2 321
Skattekostnad (skatteinntekt)	-5 375	61 188

UTSATT SKATT:

Utsatt skatt forpliktelse/-fordel:	2011	2010
Gevinst- og tapskonto	103	128
Andre forskjeller	-28 406	-41 824
Finansielle instrumenter	-6 287	-9 477
Netto finansposter rederibeskattede selskaper	-3 674	17 056
Pensjonsforpliktelser	-35 748	-31 632
Fremførbart ligningsmessig underskudd	-363 061	-285 305
Ikke balanseført fremførbart underskudd	195 011	149 643
Grunnlag beregning utsatt skatt	-242 062	-201 411
Skattesats	28 %	28 %
Utsatt skatt forpliktelse/-fordel i balansen	-67 777	-56 395
Direkte balanseført utsatt skattefordel som ikke inngår i endring midlertidige forskjeller:		
Estimatavvik pensjoner ført direkte mot totalresultatoppstillingen	4 472	2 939
Herav direkte balanseført utsatt skattefordel (28 %)	1 252	823

Ikke balanseført utsatt skattefordel i konsernet per 31.12.2011 utgjør NOK 54,6 mill. og er i sin helhet relatert til Octio AS.

Konsernet hadde ved utgangen av 2011 balanseførte fremførbare skattemessige underskudd på NOK 168 mill. i Norge. Basert på budsjetter forventer konsernet å utnytte balanseført utsatt skattefordel gjennom fremtidige skattepliktige overskudd.

I forbindelse med overgang fra gammel til ny rederiskatteordning, valgte konsernets rederibeskattede selskap oppgjørsordningen i 2010. Dette innebar en endelig beskatning av konsernets rederibeskattede selskap sine forpliktelser med 6,67 %, tilsvarende en skattekostnad på NOK 52 mill. Denne skattekostnaden ble avsatt i 2010. 1/3 av skattekostnaden ble betalt i 2011, mens 1/3 forfaller til betaling i 2012 og 1/3 forfaller til betaling i 2013. Avsatt betalbar skatt er neddiskontert, og avsetning for 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.

	2011	2010
Årets resultat (grunnlag, NOK 1000)	111 150	148 707
Tidsveid antall aksjer som er lagt til grunn for beregning av resultat pr. aksje:	43 662 000	43 659 423
Antall utestående aksjer pr. 31.12.	43 662 000	43 662 000
Resultat og utvannet resultat pr. aksje (NOK)	2,55	3,41

NOTE 10 - RESULTATREGNSKAPET ARTSINNDELTE (NOK 1000)

RESULTAT:	2011	2010
Charterinntekter	537 643	491 440
Andre driftsinntekter	88 144	69 786
Gevinst ved salg av anleggsmidler	969	293 548
Sum inntekter	626 757	854 774
Lønnskostnad	-172 560	-192 767
Avskrivninger	-147 517	-130 417
Nedskrivninger	-2 571	-92 742
Annen driftskostnad	-186 213	-192 534
Driftsresultat	117 897	246 314
Resultat på investering i tilknyttet selskap	-17 944	-34 938
Annen renteinntekt	18 246	6 595
Annen finansinntekt	2 453	3 775
Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler	5 961	23
Annen rentekostnad	-50 063	-39 211
Annen finanskostnad	32 836	25 603
Resultat før skattekostnad	109 386	208 160
Skattekostnad	5 375	-61 188
ÅRSRESULTAT	114 761	146 972

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

	2011	2010
Anskaffelseskost 01.01	2 115 755	2 060 088
+ Tilgang i året	1 445 011	386 679
+ Tilgang i året periodisk vedlikehold	37 708	3 858
- Avgang i året	-	-393 852
+ Årets endring i omregningsdifferanser	26 994	58 982
= Anskaffelseskost 31.12.	3 625 468	2 115 755
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	790 047	741 964
+ Årets avskrivninger	92 868	87 910
+ Årets avskrivninger periodisk vedlikehold	8 296	10 033
+ Årets nedskrivninger	-	32 942
- Avgang i året	-	-82 802
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	891 211	790 047
Balanseført verdi 31.12.	2 734 257	1 325 708
 Akkumulerte omregningsdifferanser 31.12.	 -29 978	 -56 972

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.

Det er benyttet avskrivningssats 4 % - 12,5 % for avskrivninger skip og 6,67 % - 33,33 % for avskrivninger skipsutstyr. Bokført verdi av aktivert periodisk vedlikehold per 31.12.2011 utgjør NOK 39 mill.

I løpet av år 2011 har konsernet tatt levering av to IMR skip ("Polar King" og "Polar Queen") og ett 3D seismikk skip ("Polar Duchess"). "Polar Duchess" er per 31.12.2011 under ombygging og forventes operasjonell i 2. kvartal 2012.

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 skipenes bruksverdi foreligger det ikke indikasjoner på nedskrivning av flåten per 31.12.2011.

SKIPSBYGGINGSKONTRAKTER:

	2011	2010
Anskaffelseskost 01.01.	832 072	676 885
+ Tilgang i året	-	453 160
- Avgang	-97 389	-303 115
- Overført til skip	-734 684	-
+ Årets endring i omregningsdifferanser	-	5 142
= Anskaffelseskost 31.12.	0	832 072
Akkumulerte nedskrivninger 01.01.	25 092	48 813
+ Årets nedskrivninger	298	20 719
- Reversering tidligere nedskrivninger	-	-44 439
- Reversering avgang	-25 390	-
= Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	0	25 092
Balanseført verdi 31.12.	0	806 980

Konsernet har tatt levering av tre skip i 2011. Kjøpskontrakten for IMR nybygget 7040 ble i mars 2011 solgt til en tredjepart til kostpris. Per 31.12.2011 har konsernet ingen skip under bygging.

MASKINER, INVENTAR OG UTSTYR:

	2011	2010
Anskaffelseskost 01.01.	142 665	137 089
+ Tilgang i året	413	89 050
- Avgang i året	-18 217	-496
- Avgang i året (utgang datter)	-	-83 007
+ Omregningsdifferanse	-135	29
= Anskaffelseskost 31.12.	124 726	142 665
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	49 305	36 841
+ Årets avskrivninger	13 622	12 029
+ Årets nedskrivninger	3 790	26 750
- Reversering tidligere års nedskrivninger	-5 498	-
- Avgang i året	-409	-124
- Avgang i året (utgang datter)	-	-26 191
= Akkumulerte avskrivninger 31.12.	60 810	49 305
Balanseført verdi 31.12.	63 915	93 359

Det er per 31.12.2011 gjort en skjønnsmessig vurdering av utstyr som ikke er tatt i bruk. På basis av denne vurderingen er utstyret nedskrevet med 30-40 %, tilsvarende NOK 23,2 mill. per 31.12.2011 hvorav NOK 3,8 er kostnadsført i 2011. Nedskrivningen er foretatt i segmentet subsea. Ved å øke/reducere nedskrivningssats med 1 % - poeng vil dette føre til en økning/reduksjon av nedskrivning med NOK 0,6 mill.

NOTE 12 - IMMATERIELLE EIENDELER (NOK 1000)

GOODWILL

Kostpris	2011	2010
Anskaffelseskost 01.01.	40 024	81 316
- Avgang datterselskap	-	-41 470
+ Årets endring i omregningsdifferanser	304	177
= Anskaffelseskost 31.12.	40 327	40 024
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	26 993	4 724
+ Årets nedskrivninger	-	22 269
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	26 993	26 993
Balanseført verdi 31.12.	13 334	13 030

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

GOODWILL GC RIEBER SHIPPING LTD

Bokført goodwill per 31.12.2011 på NOK 13,3 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.

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 11,5 %. 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 bruksverdiberegninger. 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 tilsvarende forventet inflasjon. Kontantstrømmen baserer seg på allerede inngåtte avtaler for levering av ship management tjenester for 5 skip de neste 5 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 kontrollert 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 2010 kolonnen i tabellen ovenfor.

GOODWILL OCTIO GROUP

I 2010 ble goodwill relatert til Octio Group nedskrevet i sin helhet med NOK 22,3 mill i seismikk-segmentet. Det vises forøvrig til Selskaps årsrapport for 2010 for en nærmere omtale av dette.

ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

Kostpris	2011	2010
Anskaffelseskost 01.01.	105 090	77 626
+ Tilgang i året	-	27 464
= Anskaffelseskost 31.12.	105 090	105 090
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	61 644	6 700
+ Årets avskrivninger	32 731	20 444
+ Årets nedskrivninger	3 980	34 500
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	98 355	61 644
Balanseført verdi 31.12.	6 736	43 447
Avskrivning	20 %	20 %
Økonomisk levetid	5 år	5 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær

Andre immaterielle eiendeler vedrører patenter/konsesjoner og balanseførte kostnader knyttet til forskning og utvikling på NOK 6,7 mill.. Patenter og konsesjoner vedrører en eksklusiv rett til å bruke teknologien "VectorSeis" utviklet av ION (15 % eier i Octio AS), som benyttes i forbindelse med reservoar monitorering. I 2010 ble balanseførte kostnader knyttet til forskning og utvikling nedskrevet med NOK 34,5 mill i konsernet. 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.

NOTE 13 - BEHOLDNINGER (NOK 1000)

	2011	2010
Proviantbeholdning	3 257	1 251
Bunkersbeholdning	-	2 075
Varebeholdning (komponenter/annet utstyr)	4 366	4 432
Sum varer	7 623	7 758

Det er ikke foretatt nedskrivning av beholdninger i 2011.

NOTE 14- KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER (NOK 1000)

	2011	2010
Kundefordringer og andre fordringer:		
Fordringer, ikke forfalt	130 068	140 834
Fordringer, forfalt 1-30 dager	29 273	33 682
Fordringer, forfalt 30-60 dager	1 931	8 000
Fordringer, forfalt 60-90 dager	630	317
Fordringer, forfalt >90 dager	4 929	14 806
Brutto fordringer	166 832	197 638
Tapsavsetning 01.01.	-13 567	-8 902
Etablering av nye tapsavsetninger dette år	-	-4 665
Reversering/konstaterte tap	13 567	-
Avsetninger	-	-13 567
Totale fordringer	166 832	184 071

Tap på kundefordringer er klassifisert som driftskostnader skip i resultatregnskapet. I 2011 er endelig konstaterte tap på kundefordringer NOK 13,1 mill.

NOTE 15 - VERDIPAPIRER (NOK 1000)**BEHOLDNING AV AKSJER:**

	2011
Anskaffelseskost	21 488
Balanseført verdi	25 043
Markedsverdi	25 043

Investering i markedsbaserte aksjer er regnskapsført til virkelig verdi på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Endringer i virkelig verdi resultatføres og presenteres netto som finansinntekt/-kostnad.

NOTE 16 - BANKINNSKUDD OG KONTANTER (NOK 1000)**BEHOLDNING AV BANKINNSKUDD OG KONTANTER:**

	2011	2010
Kontanter i bank og kasse	188 692	311 272
Skattetrekksmidler	8 119	7 225
Kortsiktige plasseringer i bank	237 097	213 898
Bankinnskudd og kontanter	433 908	532 395

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

NOTE 17 - EGENKAPITAL (NOK 1000)**ORDINÆRE AKSJER**

Ordinære aksjer:	2011	2010
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 2011 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 eier pr. 31.12.2011 150.800 egne aksjer som utgjør 0,34 % av totalt antall aksjer.

UTBYTTE

Utbetalt utbytte:	2011	2010
NOK pr. aksje (2011: NOK 0,50, 2010: NOK 0,30)	21 831	13 104
Følgende utbytte ble foreslått utdelt av styret etter balansedagen 31.12. (NOK 0,50 pr aksje)	21 831	21 831

NOTE 18 - GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER (NOK 1000)

Konsernets langsiktige gjeld inkludert 1. års avdrag, fordelte seg ved utgangen av 2011 som følger:

Langsiktig gjeld		Gjennomsnittlig rentesats 2011	Gjennomsnittlig løpetid	Balanse 2011	Balanse 2010
Pantelån med flytende rente	Sikret	USD LIBOR + 2,75 %	4,4 år	1 641 402	847 273
Pantelån med fast rente	Sikret	USD CIRR 4,04 % + 1,75 %	6,5 år	89 891	94 289
Trekkfasilitet (NOK 250 mill.)	Usikret	NIBOR + 2,25 %	1,9 år		200 000
Amortiseringseffekt pantelån				-4 059	-5 044
Sum				1 727 233	1 136 518

Konsernets langsiktige gjeld inkludert 1. års avdrag hadde ved utgangen av 2011 følgende avdragsplan:

Forfall i 2012	187 292
Forfall i 2013	187 113
Forfall i 2014	167 037
Forfall i 2015	265 976
Forfall i 2016	893 910
Forfall senere	25 905
Sum rentebærende gjeld	1 727 233

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 4 mill. høyere enn bokført verdi, basert på CIRRR rente for lån med 6 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 2011 på 4,28 % (2010: 4,42 %).

I henhold til konsernets låneavtaler skal:

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

NOTE 19 - PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE (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, samt pensjonsforpliktelser for ansatte med lønn over 12G. Disse driftspensjonene er ikke sikret.

YTELSESPPLAN

Alle pensjonsordningene er behandlet i henhold til IAS 19. Endringer i pensjonsforpliktelsene som følger av endringer i aktuariessige 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 mellom 15 % og 20 %.

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

	2011	2010
Diskonteringsrente	2,60 %	4,00 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,10 %	5,40 %
Inflasjon/ G-regulering	3,25 %	3,75 %
Lønnsvekst	3,50 %	4,00 %
Pensjonsregulering	3,25 %	3,75 %
Antall aktiv ansatte i ordningen	127	153
Antall pensjonister i ordningen	18	18
Dødelighetstabell	K-2005	K-2005
Sammensetning av konsernets netto pensjonskostnad	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	7 993	8 608
Rentekostnader av pensjonsforpliktelser	2 630	3 046
Avkastning på pensjonsmidler	-2 204	-2 264
Administrasjonskostnader	-170	315
Amortisering	-	-2 756
Netto pensjonskostnad	8 248	6 948
Arbeidsgiveravgift	1 187	1 324
Pensjonskostnad i resultatregnskapet	9 435	8 272
Estimert pensjonskostnad 2012		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 234	
Rentekostnader av pensjonsforpliktelser	1 781	
Avkastning på pensjonsmidler	-1 628	
Administrasjonskostnader	244	
Netto pensjonskostnad	8 631	
Arbeidsgiveravgift	1 183	
Pensjonskostnad i resultatregnskapet	9 814	
Sammensetning av konsernets netto pensjonsforpliktelse	31.12.11	31.12.10
Brutto pensjonsforpliktelse sikrede ordninger	-59 529	-54 406
Brutto pensjonsforpliktelse usikrede ordninger	-9 859	-12 130
Markedsverdi pensjonsmidler	38 057	38 812
Arbeidsgiveravgift	-4 418	-3 909
Balanseført verdi av netto pensjonsforpliktelse	-35 748	-31 632
Balanseført verdi 1.1.	-31 632	-31 025
Avgang datterselskap	-	2 190
Kostnader i resultatregnskapet	9 435	8 272
Innbetalinger i løpet av året	-966	-2 818
Endring estimatavvik	-4 352	-2 657
Balanseført verdi 31.12.	-35 748	-31 632

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Brutto pensjonsforpliktelse	-69 388	-66 536	-72 729	-64 510	-55 832
Markedsverdi pensjonsmidler	38 057	38 812	45 537	43 447	38 688
Arbeidsgiveravgift	-4 418	-3 909	-3 834	-2 816	-2 417
Netto forpliktelse	-35 748	-31 632	-31 025	-23 879	-19 561

Faktisk avkastning pensjonsmidler pr 31.12.2011 var 2,1 %.

INNSKUDDSPPLAN

I tillegg til ytelsesplanen som beskrevet ovenfor, har to av konsernets datterselskap ytet innskudd til lokale pensjonsplaner. Innskuddene er gitt til pensjonsplanen for 34 ansatte. Pensjonspremien kostnadsføres det år den påløper og utgjør NOK 2,2 mill. for 2011.

NOTE 20 - LEIEAVTALER (NOK 1000)

KONSRNET SOM UTELEIER

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.

Konsernet har inngått en fem-års utleieavtale for streamere. Streamerne anses regnskapsmessig som solgt i konsernet og gjenstående leieavgift er presentert som langsiktig fordring i balansen. Samlet leieavgift for hele leieperioden er USD 54 mill., eksklusiv renter og kostnader. Renter beregnes fortløpende på gjenværende utestående fordring og utgjør 3 måneders USD Libor med tillegg av margin på 4 %.

(USD 1000)	2011
Bruttoinvestering	54 000
Forskuddsleie	-21 500
Ordinære leiebetalinger	-4 875
Utestående leie per 31.12	27 625
Utestående leie som forfaller	
Innen 1 år	6 500
1 til 5 år	21 125
	27 625

Utestående leie per 31.12.2011 utgjør NOK 165,4 mill.

OPERASJONELLE LEIEAVTALER

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

KONSRNET SOM LEIETAKER:**OPERASJONELLE LEIEAVTALER:**

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

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

	2011	2010
Ordinære leiebetalinger	9 048	8 745

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

Innen 1 år	6 308	6 118
1 til 5 år	13 738	15 771
Etter 5 år	1 470	2 210
	21 516	24 099

NOTE 21 - AKSJONÆROVERSIKT OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

De 20 største aksjonærene i GC Rieber Shipping ASA pr. 31.12.2011 (utestående aksjer):

Navn	Beholdning	Eierandel
GC RIEBER AS	30 861 735	70,7 %
AS ODIN II	5 003 555	11,5 %
LEIF HILMAR SØRENSEN	909 000	2,1 %
PARETO AKSJE NORGE	612 900	1,4 %
JOHANNE MARIE MARTENS	400 000	0,9 %
BENEDICTE MARTENS NES	356 250	0,8 %
STORKLEIVEN AS	336 500	0,8 %
DELTA A/S	331 900	0,8 %
PARETO AKTIV	267 700	0,6 %
TANNLEGE RANDI ARNESEN AS	249 814	0,6 %
RANDI JEBSEN ARNESEN	218 000	0,5 %
DAG FREDRIK JEBSEN ARNESEN	202 000	0,5 %
TORHILD MARIE RONG	161 500	0,4 %
BERGEN RÅVAREBØRS II AS	153 269	0,4 %
TIGO AS	141 359	0,3 %
TRIOFA 2 AS	141 359	0,3 %
PARETO VERDI	140 300	0,3 %
PAUL RIEBER	130 000	0,3 %
ARILD NØST ARNESEN	122 000	0,3 %
MARIUS NØST ARNESEN	112 000	0,3 %
ANDRE AKSJONÆRER	2 810 859	6,4 %
UTESTÅENDE AKSJER	43 662 000	100,0 %

Hverken styremedlemmer eller adm. direktør eier aksjer i Selskapet. Styrets leder, Paul-Chr. Rieber, kontrollerer indirekte 1,8 %, tilsvarende 802 405 aksjer i Selskapet.

GC Rieber AS eier pr. 31.12.2011 30.861.735 aksjer i GC Rieber Shipping ASA. Dette utgjør 70,7 % av utestående aksjer i selskapet. Egne aksjer i GC Rieber Shipping ASA er 150 800 som utgjør 0,34 % av aksjekapitalen.

TRANSASJSJONER 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.

Balansen inkluderer kortsiktig gjeld til morselskapet pr. 31.12.2011 med NOK 1,6 mill. mot NOK 1,5 mill. pr 31.12.2010.

TRANSASJSJONER 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:

	2011	2010
Inntekter	1 005	2 139
Kostnader	-	-
Sum	1 005	2 139

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

	2011	2010
Kundefordringer	1 634	1 236
Lån (andre kortsiktige fordringer)	-	6 003
Eierandel	47 405	47 405
Sum (netto)	49 039	54 644

TRANSASJSJONER MED TILKNYTTET VIRKSOMHET (EGENKAPITALMETODEN):

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

	2011	2010
Certeparti inntekter*	156 847	136 774
Kostnader	-	-
Sum	156 847	136 774

* Certeparti inntekter i 2011 relaterer seg til timecharter avtale for "Polar Prince" som løper til september 2012 og timecharter avtale for "Polar King" som løper til mai 2014, begge til datterselskap av Reef Subsea AS. I tillegg inkluderer beløpet certeparti inntekter relatert til "Greatship Maya" med Bluestone Offshore Pte Ltd frem til salg av selskapet i april 2011.

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

	2011	2010
Kundefordringer	33 559	33 761
Eierandel etter ek-metoden	176 062	70 063
Lån (Annen langsiktig fordring)	-	30 000
Sum (netto)	209 621	133 824

NOTE 22 - 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 31.12.2011	Tilgjengelig for salg Virkelig verdi	Hold til forfall Kostpris	SUM
Eiendeler			
Finansielle investeringer	25 043	-	25 043
Kundefordringer	-	100 221	100 221
Bankinnskudd og kontanter	433 908	-	433 908
Sum finansielle eiendeler	458 951	100 221	559 172
Forpliktelser			
Rentebærende langsiktig gjeld	-	1 539 941	1 539 941
Rentebærende kortsiktig gjeld	-	187 292	187 292
Leverandørgjeld	-	54 136	54 136
Sum finansielle forpliktelser	-	1 781 369	1 781 369

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 1.363 mill. av rentebærende gjeld på NOK 1.727 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 4.

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 14) og andre omløpsmidler.

3. RESULTATINFORMASJON

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

pr 31.12.2011	Tilgjengelig for salg Virkelig verdi	Hold til forfall Kostpris	SUM
Eiendeler			
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	3 555	-	3 555
Verdiendring finansielle sikringsinstrumenter	-21 795	-	-21 795
Realisert agio/disagio bankinnskudd og kontanter	-	52 770	52 770
Urealisert agio/disagio bankinnskudd og kontanter	-	12 913	12 913
Renter på bankinnskudd og kontanter	23 105	-	23 105
Sum finansielle gevinster ført over resultat	4 865	65 683	70 548
Forpliktelser			
Renter på rentebærende gjeld	-	-54 983	-54 983
Urealisert agio/disagio rentebærende gjeld	-	-6 132	-6 132
Sum finansielle tap ført over resultat	-	-61 115	-61 115

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 instrumenter mot resultat.

4. SIKRINGSVURDERING

Da konsernets inntekter er i USD, GBP og NOK, mens driftskostnader i hovedsak er i NOK, GBP og USD foretas 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 foretas 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)
GBP/NOK salgsoptjon (put)	GBP	3 600	2012	9,37	-822
GBP/NOK kjøpsopptjon (call)	GBP	7 200	2012	9,37	
GBP/NOK salgsoptjon (put)	GBP	3 600	2012	9,45	-422
GBP/NOK kjøpsopptjon (call)	GBP	7 200	2012	9,45	
Sum finansielle sikringsinstrumenter					-1 244

Konsernet har inngått to GBP/NOK put/call strukturer ved å kjøpe GBP/NOK salgsoptjoner (put) som er finansiert med å utstede GBP/NOK kjøpsopptjoner (call) på det doble beløpet slik at opsjonspremie ved inngåelse av opsjonsstrukturene var lik null. Put/Call avtalen forfaller med en tolvdel hver måned i 2012.

	Valuta	Beløp (1000)	Forfall	Rentebytte	Virkelig verdi (1000)
Rentebytteavtale	USD	14 000	2013	4,22 %	-5 043
Sum finansielle sikringsinstrumenter					-5 043

5. ØVRIG INFORMASJON

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 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 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 4.

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 14) 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 31.12.2011	0-12 mnd	1-5 år	Mer enn 5 år	SUM
Eiendeler				
Finansielle investeringer	25 043	-	-	25 043
Kundefordringer	100 221			100 221
Bankinnskudd og kontanter	433 908			433 908
Sum finansielle eiendeler	559 172	-	-	559 172

FINANSIELL MARKEDSRISIKO

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 % -poeng forbedre resultatet med NOK 1,6 mill., og tilsvarende en reduksjon i rentenivået på 1 % -poeng vil forverre resultatet med NOK 1,6 mill.

Rentesikringsavtaler utgjør ved årsskiftet:

2012	USD 13,0 mill. - 4,04 % p.a og USD 14,0 mill. - 4,22 % p.a
2013	USD 11,0 mill. - 4,04 % p.a og USD 12,0 mill. - 4,22 % p.a
2014	USD 9,0 mill. - 4,04 % p.a
2015	USD 7,0 mill. - 4,04 % p.a
2016	USD 5,0 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 31.12.2011	Gjenværende periode					
	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Mer enn 4 år	Total
Fast rente						
<i>Gjeld:</i>						
Banklån - sikret	11 985	11 985	11 985	11 985	41 949	89 891
Flytende rente						
<i>Eiendeler:</i>						
Kontanter	433 908					433 908
<i>Gjeld:</i>						
Banklån	175 307	175 128	155 052	253 991	877 867	1 637 344
per 31.12.2010	Gjenværende periode					
	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Mer enn 4 år	Total
Fast rente						
<i>Gjeld:</i>						
Banklån - sikret	11 713	11 713	11 713	11 713	47 437	94 288
Flytende rente						
<i>Eiendeler:</i>						
Kontanter	532 395					532 395
<i>Gjeld:</i>						
Banklån	132 726	127 778	127 602	107 984	351 183	847 274

Se note 18 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 driftsinntekter og driftskostnader, belåning i USD samt terminforretninger inngått pr 31.12.2011 vil en endring i valutakursen på USD og GBP mot NOK påvirke konsernets resultat som følger;

- USD/NOK stiger med 1,00 forbedrer resultatet med NOK 29 mill.
- GBP/NOK stiger med 1,00 forbedrer resultatet med NOK 3,3 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 23 - VALUTAKURSER

VALUTAKURSER MOT NORSKE KRONER:

Sluttkurser:	31.12.11	31.12.10
US dollar	5,99	5,86
Euro	7,75	7,81
Pund Sterling	9,28	9,07
Månedlig gjennomsnitt:	2011	2010
US dollar	5,61	6,04
Euro	7,79	8,01
Pund Sterling	8,98	9,34

NOTE 24 - 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 IV AS
Armada Seismic ASA
Armada Seismic Invest I AS
Armada Seismic Invest II AS
Armada Explorer 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 selskap i konsernet har NOK som funksjonell valuta. Det har ikke vært endringer i funksjonell valuta for morselskapet eller vesentlige datterselskap i 2011.

/ RESULTATREGNSKAP

GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	2011	2010
DRIFTSKOSTNADER			
Administrasjonskostnader	3, 4	-16 962	-11 429
<i>Sum driftskostnader</i>		<u>-16 962</u>	<u>-11 429</u>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler		<u>-16 962</u>	<u>-11 429</u>
Nedskrivninger/reversering nedskrivninger skipsutstyr	5	1 708	-26 224
Driftsresultat		-15 255	-37 653
FINANSIELLE INNTEKTER OG KOSTNADER			
Inntekt på investering i datterselskap	14	40 000	95 300
Nedskrivning investering i datterselskap	6	-11 405	-141 578
Nedskrivning langsiktig fordring på datterselskap	14	-23 971	3 930
Finansinntekter		10 979	20 013
Finanskostnader		-7 909	-14 751
Realisert agio (disagio)	13	-1 313	8 210
Urealisert agio (disagio)	13	535	-4 905
<i>Sum finansielle inntekter og kostnader</i>		<u>6 916</u>	<u>-33 780</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>-8 339</u>	<u>-71 433</u>
Skattekostnad/-inntekt på ordinært resultat	9	3 627	9 337
ÅRSRESULTAT	8	<u>-4 712</u>	<u>-62 096</u>
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	-21 831	-21 831
Overført fra annen egenkapital		26 543	83 927
Sum disponert		<u>4 712</u>	<u>62 096</u>

/ BALANSE

GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	31.12.2011	31.12.2010
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Utsatt skattefordel	9	43 010	39 383
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>		<u>43 010</u>	<u>39 383</u>
Skipsutstyr	5	41 577	58 775
<i>Sum varige driftsmidler</i>		<u>41 577</u>	<u>58 775</u>
Investeringer i datterselskap	6	214 609	220 933
Investeringer i tilknyttet selskap	6	233 035	105 000
Langsiktige fordringer konsern	14	32 960	92 371
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>		<u>480 604</u>	<u>418 304</u>
Sum anleggsmidler		<u>565 190</u>	<u>516 461</u>
OMLØPSMIDLER			
Konsernfordringer	14	272 927	686 526
Andre kortsiktige fordringer	14	1 508	621
<i>Sum fordringer</i>		<u>274 435</u>	<u>687 147</u>
Bankinnskudd og kontanter	11	802	453
<i>Sum omløpsmidler</i>		<u>275 237</u>	<u>687 600</u>
SUM EIENDELER		<u>840 427</u>	<u>1 204 061</u>

/ BALANSE

GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	Note	31.12.2011	31.12.2010
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
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	-271
Overkursfond		16 604	16 604
<i>Sum innskutt egenkapital</i>		<u>95 196</u>	<u>95 196</u>
Annen egenkapital		646 845	673 388
<i>Sum opptjent egenkapital</i>		<u>646 845</u>	<u>673 388</u>
<i>Sum egenkapital</i>	7	<u>742 041</u>	<u>768 583</u>
GJELD			
Gjeld til kredittinstitusjoner	10, 11	67 866	406 281
Leverandørgjeld		592	3 242
Utbytte	7	21 831	21 831
Konserngjeld	14	5 900	1 561
Annen kortsiktig gjeld		2 197	2 562
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		<u>98 386</u>	<u>435 477</u>
<i>Sum gjeld</i>		<u>98 386</u>	<u>435 477</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		<u>840 427</u>	<u>1 204 061</u>

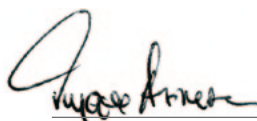
Bergen, den 14. mars 2012
 Styret i GC Rieber Shipping ASA



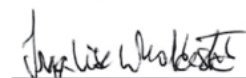
Paul-Chr. Rieber
 styreleder



Jan Erik Clausen



Trygve Arnesen
 nestleder



Inga Lise Moldestad



Cecilie Astrup



Irene Waage Basili
 adm.dir.

/ KONTANTSTRØMOPPSTILLING

GC RIEBER SHIPPING ASA

NOK 1000	2011	2010
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Ordinært resultat før skattekostnad	-8 339	-71 433
Periodens tilbakebetalte skatt	0	624
Nedskrivning investering i datterselskap	11 405	141 578
Nedskrivning anleggsmidler	-1 708	26 224
Nedskrivning langsiktig fordring datterselskap	23 971	0
Gevinst ved salg av finansielle anleggsmidler	0	-4 021
Endring i kundefordringer	0	44 836
Endring i leverandørgjeld	-2 650	2 539
Endringer i konsernmellomværender	413 538	-96 367
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-2 702	64 336
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	433 515	108 317
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Innbetaling ved salg av skipsutstyr	19 574	0
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	-92 493	-122 529
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-72 919	-122 529
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-200 000	-50 000
Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	0	56 452
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-138 415	0
Innbetaling ved salg av egne aksjer	0	697
Utbetalinger av utbytte	-21 831	-13 099
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-360 246	-5 949
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og verdipapirer	349	-20 160
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 01.01.	453	20 613
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og verdipapirer pr 31.12.	802	453

/ NOTER

GC RIEBER SHIPPING ASA

NOTE 1 - SELSKAPSFØRINGSINFORMASJON

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 14. mars 2012.

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 fratrasket 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.

Skipsutstyr er klassifisert som anleggsmidler og er regnskapsført til pådratte kostnader relatert til anleggsmiddelet. Skipsutstyr 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 konsernet 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 aktiviteters virkning på beholdningen av betalingsmidler. Det er den indirekte metode for oppstilling som er benyttet.

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

Selskapet har ingen ansatte, men administrerende direktør er innleid fra datterselskapet GC Rieber Shipping AS. Administrerende direktør har ikke mottatt særskilte godtgjørelser fra GC Rieber Shipping ASA da hun i sin helhet har vært avlønnet i datterselskapet GC Rieber Shipping AS. Det er inngått avtale med administrerende direktør om ett års etterlønn, dersom selskapet sier opp arbeidsavtalen før administrerende direktør har oppnådd avtalt pensjonsalder. Det er ikke inngått avtaler med styrets leder om å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet. Det foreligger 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 tilleggssytelser, 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 2011:	Lønn	Andre ytelser	Betalt pensjonspremie	Samlet godtgjørelse
Irene Waage Basili, administrerende direktør (fra 3/2011)	1 221	9	84	1 314
Arnstein Øvsthus, driftsdirektør	1 436	13	159	1 608
Hans Petter A. Klohs, finansdirektør (til 9/2011) og konst. adm. dir (til 3/2011)	1 564	15	127	1 705
Einar Ytredal, konst. finansdirektør (fra 9/2011)	837	82	50	969
Samlet godtgjørelse til ledende ansatte	5 058	119	420	5 597

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
Samlet godtgjørelse til ledende ansatte	3 386	131	457	3 974

Ytelser til styret:	Styrehonorar 2011	Samlet godtgjørelse 2011	Styrehonorar 2010	Samlet godtgjørelse 2010
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 (inkl godtgjørelse for revisjonsutvalg 2009-2011)	224	224	120	120
Samlet godtgjørelse til styret	814	814	710	710

Honorar til revisor (ekskl. mva.)	2011	2010
Revisjonstjenester	235	165
Skatterådgivning	67	300
Andre tjenester	369	168
Sum honorar til revisor	670	633

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

	2011	2010
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift	929	810
Honorar til revisor	670	633
Management fee til GC Rieber Shipping AS	6 000	6 000
Advokathonorar	2 262	887
Konsulenthonorar	5 506	691
Prosjektkostnader	-	791
Andre administrasjonskostnader	1 595	1 618
Sum administrasjonskostnader	16 962	11 429

NOTE 5 - VARIGE DRIFTSMIDLER (NOK 1000)

Skipsutstyr:

	2011	2010
Anskaffelseskost 01.01	98 021	13 772
+ Tilgang i året	-	84 249
- Avgang i året	-19 154	-
= Anskaffelseskost 31.12.	78 866	98 021
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	39 246	13 022
- Årets reversering av tidligere nedskrivninger	-5 498	-
+ Årets nedskrivninger	3 790	26 224
- Avgang i året	-249	-
= Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	37 290	39 246
Balanseført verdi 31.12.	41 577	58 775

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

Datterselskap:

Firma	Forretnings- kontor	Stemme- og eierandel	Verdi balanse 31.12.2011	Resultat 2011	Egenkapital 31.12.2011
Polar Ship Invest II AS	Bergen	100 %	26 979	55 479	513 355
GC Rieber Shipping AS	Bergen	100 %	37 406	-9 597	63 215
Polar Explorer AS	Bergen	100 %	34 137	3 302	210 159
Polar Ship Invest III AS	Bergen	100 %	108	-1	333
Polar Ship Invest IV AS	Bergen	100 %	35 401	21 855	727 623
Polarus AS	Bergen	100 %	50 000	-376	49 624
GC Rieber Offshore Asia AS	Bergen	100 %	1 710	-1 413	1 745
GC Rieber Shipping Asia Pte Ltd	Singapore	100 %	2 868	-7 307	-16 493
GC Rieber Shipping Ltd	Storbritannia	100 %	5 823	42	-13 843
Octio AS (foreløpige tall)	Bergen	61 %	20 177	-27 102	31 163
Polar Queen Ltd.	Isle of Man	100 %	0	0	0
Sum			214 609	34 883	1 566 883

	Forretnings- kontor	Stemme- andel	Verdi balanse 31.12.2011	Resultat 2011	Egenkapital 31.12.2011
Tilknyttet selskap:					
Reef Subsea Group	Bergen	50 %	233 035	-17 944	176 062
(Foreløpige tall oppgitt for tilknyttet selskap 100 %)					

Investeringen i GC Rieber Shipping Asia Pte Ltd er skrevet ned med NOK 8,6 mill i 2011. Balanseført verdi pr. 31.12.2011 er NOK 2,9 mill, som vurderes å være i behold. Investeringen i GC Rieber Offshore Asia AS er skrevet ned med NOK 2,8 mill i 2011. Balanseført verdi per 31.12.2011 er NOK 1,7 mill. som tilsvarer selskapets egenkapital per 31.12.2011.

NOTE 7 - EGENKAPITAL

EGENKAPITALOPPSTILLING (NOK 1000):

	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital		Sum
	Aksjekapital	Beholdning egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	
Egenkapital 01.01.	78 863	-271	16 604	673 388	768 584
Årets resultat				-4 712	-4 712
Avsatt til utbytte				-21 831	-21 831
Egenkapital 31.12.	78 863	-271	16 604	646 845	742 041

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 2011 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, og eier pr. 31.12.2011 150.800 egne aksjer, som utgjør 0,34 % av totalt antall aksjer.

UTBYTTE (NOK 1000):

	2011	2010
Utbetalt utbytte:		
NOK pr. aksje (2011; NOK 0,50, 2010; NOK 0,30)	21 831	13 099
Avsatt utbytte:		
Følgende utbytte ble foreslått utdelt av styret etter balansedagen	21 831	21 831

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.

	2011	2010
Årets resultat (grunnlag, NOK 1000)	-4 712	-62 096
Tidsveid antall aksjer som er lagt til grunn for beregning av resultat pr. aksje:	43 662 000	43 659 423
Antall utestående aksjer pr. 31.12.	43 662 000	43 662 000
Resultat pr. aksje (NOK)	-0,11	-1,42
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	-0,11	-1,42

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

	2011	2010
Resultat før skatter	-8 339	-71 433
Permanente forskjeller:		
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	10	-8
Nedskrivning fordring og andel i datterselskap	35 376	141 578
Regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer	-	-4 021
Skattemessig tap ved salg av aksjer	-	-32 450
Regnskapsmessig konsernbidrag fra datterselskap	-40 000	-300 000
Tilbakeføring ikke vedtatt konsernbidrag fra datterselskap	-	204 700
Midlertidige forskjeller:		
Endring gevinst- og tapskonto	26	32
Endring andre midlertidige forskjeller	-4 241	2 324
Årets skattegrunnlag	-17 169	-59 278
Betalbar inntektsskatt (28 %)	-	-

Skatter resultatregnskap:

Tilbakebetaling skatt beregnet tidligere år, krisepakke	-	-624
Endring utsatt skatt	-3 627	-8 713
Skattekostnad/- inntekt	-3 627	-9 337

Avstemming av årets skattekostnad:

Resultat før skatt	-8 339	-71 433
Beregnet skatt etter nominell sats (28 %)	-2 335	-20 001
Tilbakebetaling, krisepakke	-	-624
Tilbakeføring utsatt skatteeffekt av fjorårets nedskrivning av aksjer	-	8 544
Annet	-	1
Permanente forskjeller	-1 292	2 744
Skattekostnad/- inntekt	-3 627	-9 337

UTSATT SKATT/- FORDEL:

Gevinst- og tapskonto	103	128
Midlertidige forskjeller driftsmidler	-23 233	-27 474
Fremførbart ligningsmessig underskudd	-130 480	-113 311
Grunnlag beregning utsatt skatt	-153 610	-140 656
Skattesats	28 %	28 %
Balanseført utsatt skatt/- fordel	-43 010	-39 383

NOTE 10 - LANGSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER (NOK 1000)

Selskapet har pr. 31.12.2011 tilgjengelig trekkfasilitet på NOK 250 mill. Trekkfasiliteten har en varighet frem til 14.11.2013. Pr. 31.12.2010 var fasiliteten trukket opp med NOK 200 mill. og var presentert som kortsiktig gjeld i regnskapet.

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:

	2011	2010
Kontanter i bank og kasse	802	453
Skattetrekksmidler	-	-
Sum bankinnskudd og kontanter	802	453
Trekkfasilitet	-	-200 000
Bankkonti knyttet til konsernkontosystem	-67 866	-206 281
Sum kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	-67 866	-406 281

Bankinnskudd gir renteinntekter utfra bankenes til enhver tid gjeldende betingelser. Kortsiktige plasseringer i bank gjøres for varierende perioder mellom en dag og seks 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

De 20 største aksjonærene i GC Rieber Shipping ASA per 31. desember 2011 (utestående aksjer):

Navn	Beholdning	Eierandel
GC RIEBER AS	30 861 735	70,7 %
AS ODIN II	5 003 555	11,5 %
LEIF HILMAR SØRENSEN	909 000	2,1 %
PARETO AKSJE NORGE	612 900	1,4 %
JOHANNE MARIE MARTENS	400 000	0,9 %
BENEDICTE MARTENS NES	356 250	0,8 %
STORKLEIVEN AS	336 500	0,8 %
DELTA A/S	331 900	0,8 %
PARETO AKTIV	267 700	0,6 %
TANNLEGE RANDI ARNESEN AS	249 814	0,6 %
RANDI JEBSEN ARNESEN	218 000	0,5 %
DAG FREDRIK JEBSEN ARNESEN	202 000	0,5 %
TORHILD MARIE RONG	161 500	0,4 %
BERGEN RÅVAREBØRS II AS	153 269	0,4 %
TIGO AS	141 359	0,3 %
TRIOFA 2 AS	141 359	0,3 %
PARETO VERDI	140 300	0,3 %
PAUL RIEBER	130 000	0,3 %
ARILD NØST ARNESEN	122 000	0,3 %
MARIUS NØST ARNESEN	112 000	0,3 %
ANDRE AKSJONÆRER	2 810 859	6,4 %
UTESTÅENDE AKSJER	43 662 000	100,0 %

Hverken styremedlemmer eller adm. direktør eier aksjer i Selskapet. Styrets leder, Paul-Chr. Rieber, kontrollerer indirekte 1,8 %, tilsvarende 802 405 aksjer i Selskapet.

Pr. 31.12.2011 eier GC Rieber AS 30.861.735 aksjer i GC Rieber Shipping ASA. Dette utgjør 70,7 % av utestående aksjer i selskapet. Egne aksjer i GC Rieber Shipping ASA er 150 800 som utgjør 0,34 % av aksjekapitalen.

Transaksjoner med datterselskap:

Selskapet har inngått avtale med GC Rieber Shipping AS om kjøp av administrative tjenester. Årlig management fee utgjør NOK 6 mill.. Det vises til note 14 for andre transaksjoner med datterselskap.

NOTE 13 - VALUTAGEVINSTER/TAP (NOK 1000)

	2011	2010
Realisert agio/disagio (-)		
Owners supplies Singapore/Spania	-	7 914
Oppgjør lån GC Rieber Shipping Offshore Asia AS	-2 107	-
Nedbetaling interne lån	285	-
Bankinnskudd og kontanter	509	19
Lån til Bluestone (USD)	-	278
Sum realisert agio/disagio	-1 313	8 210
Urealisert agio/disagio (-)		
Lån til GC Rieber Shipping Ltd (USD)	750	438
Lån til Polar Marine I Pte Ltd (EUR)	-	-1 640
Lån til Polar Marine II Pte Ltd (EUR)	-	-1 735
Lån til GC Rieber Shipping Asia (USD)	-505	361
Bankinnskudd og kontanter	291	-2 330
Sum urealisert agio/disagio	535	-4 905

NOTE 14 FORDRINGER/GJELD (NOK 1000)

	2011	2010
Mellomværende konsern		
Langsiktig fordring konsern	56 931	92 371
Nedskrivning langsiktig fordring	-23 971	-
Konsernfordringer korts	272 927	686 526
Sum konsernfordringer	305 887	778 897
Kortsiktig gjeld konsern	5 900	1 561
Sum konserngjeld	5 900	1 561
Andre kortsiktige fordringer		
Kundefordringer	-	-
Andre kortsiktige fordringer	1 508	621
Sum andre kortsiktige fordringer	1 508	621

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 II AS NOK 240 mill. hvorav NOK 40 mill. vedrører 2011. NOK 18,7 mill. er konvertibelt lån gitt til datterselskapet Octio AS.

Av de langsiktige fordringene utgjør lån til GC Rieber Shipping Ltd NOK 33 mill. Lån til GC Rieber Shipping Asia Pte Ltd på NOK 24 mill. er nedskrevet i sin helhet i 2011.

Av kortsiktig gjeld til konsern utgjør NOK 4,4 mill. konsernbidrag til GC Rieber Offshore Asia AS og NOK 1,5 mill. er ordinær leverandørgjeld til datterselskapet GC Rieber Shipping AS.

NOTE 15 - PANT OG GARANTIER

Selskapet har garantistillelser for selskap i konsernet på totalt NOK 1.363 mill. I de underliggende selskap er dette pantesikrede gjeldsforpliktelser. Det er ikke avgitt garantistillelser for ikke-kontrollerende eierinteressers andel av gjeld.



Til generalforsamlingen i GC Rieber Shipping ASA

**Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS**

Thormøhlens gate 53 D, NO-5008 Bergen
Postboks 6163 Postterminalen, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf.: +47 55 21 30 00

Fax: +47 55 21 30 01

www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for GC Rieber Shipping ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, oppstilling over andre inntekter og kostnader, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

*Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er selskapsregnskapet for GC Rieber Shipping ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for GC Rieber Shipping ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 14. mars 2012
ERNST & YOUNG AS

Jørund Haga Indrehus
statsautorisert revisor