

# Årsberetning 2010 for RASMUSSENGRUPPEN AS

RASMUSSENGRUPPEN AS er morselskap i konsernet RASMUSSENGRUPPEN. Oversikt over selskapsstrukturen pr. årsberetningens dato for RASMUSSENGRUPPEN AS med datterselskap og tilknyttede selskap fremgår av de to siste sider i denne trykksak.

Konsernets virksomhet er organisert i fire forretningsområder; finansielle investeringer, eiendom og eiendomsutvikling, skipsfart og verdipapirhandels- og kapitalforvaltningsvirksomhet. Virksomhetens hovedkontor er lokalisert i Kristiansand. Det vesentlige av konsernets virksomhet innen eiendom drives fra Oslo.

## RESULTAT OG REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

For konsernet RASMUSSENGRUPPEN ble resultat før skatt i 2010 kr. 670 millioner sammenholdt med kr. 2.043 millioner i 2009. Netto finansinntekter for konsernet utgjorde i 2010 kr. 614 millioner mot kr. 2.020 millioner i 2009. Konsernets driftsinntekter ble i 2010 kr. 288 millioner mot kr. 255 millioner i 2009. Driftsresultatet for konsernet utgjorde i 2010 kr. 56 millioner mot kr. 24 millioner i 2009. Årsresultatet utgjorde kr. 534 millioner i 2010 mot kr. 2.147 millioner i 2009. Den viktigste årsaken til konsernets resultat for 2010 utgjøres av realiserte gevinster på salg verdipapirer tilsvarende kr. 497 millioner.

Konsernets total kapital utgjorde pr. 31.12.2010 kr. 12.024 millioner mot kr. 11.563 millioner pr. 31.12.2009. Egenkapitalen utgjorde kr. 9.709 millioner pr. 31.12.2010 mot kr. 9.332 millioner pr. 31.12.2009. Konsernets bokførte egenkapitalandel tilsvarende 80,7% pr. 31.12.2010. Langsiktig gjeld i konsernet er i hovedsak knyttet til eiendomsvirksomheten i AVANTOR AS med datterselskap.

For morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS ble netto finansinntekter (ekskl. konsernbidrag fra datterselskap) kr. 631 millioner i 2010 mot kr. 1.894 millioner i 2009. Driftsresultatet i 2010 ble + kr. 28 millioner mot + kr. 54 millioner i 2009. Resultat før skattekostnad ble i 2010 kr. 1.003 millioner sammenholdt med kr. 1.840 millioner i 2009. For 2010 fikk RASMUSSENGRUPPEN AS et årsresultat på kr. 916 millioner mot kr. 1.790 millioner i 2009. For morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS utgjorde selskapets total kapital pr. 31.12.2010 kr. 8.894 millioner mot kr. 8.133 millioner pr. 31.12.2009. Egenkapitalen utgjorde kr. 8.506 millioner pr. 31.12.2010 mot kr. 7.749 millioner pr. 31.12.2009.

Etter styrets oppfatning gir årsberetningen for RASMUSSENGRUPPEN AS, herunder for konsernet RASMUSSENGRUPPEN en rettvise oversikt over utviklingen og resultatet av selskapets og konsernets virksomhet i 2010 og dets stilling pr. 31.12.2010. Regnskapet for RASMUSSENGRUPPEN AS og for konsernet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift - og forutsetningene for dette er tilstede.

## VIRKSOMHETSOMRÅDER

### Finansielle investeringer

For finans- og råvaremarkedene kan utviklingen i 2010 deles i to perioder:

Etter den sterke trenden i siste halvdel av 2009 var første halvdel av 2010 preget av usikkerhet rundt den globale økonomiske veksten, og vekstprognoser (BNP) fra inngangen av året ble gradvis nedjustert fra i overkant av 4% til under 3%. I tillegg var nyhetsbildet preget av spesielle hendelser som vulkanutbrudd på Island (april), statsgjeld i Sør-Europa (april/mai) og Macondo ulykken i US-delen av Den meksikanske gulf (april-juni). Første halvdel 2010 ble derfor en svak periode for finans- og råvaremarkeder med hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX) ned 12%, og oljeprisen (målt i USD)

ned 10%.

Andre halvdel av 2010 ble derimot preget av fornyet optimisme etter at viktig makrostatistikk kom inn bedre enn ventet i alle nøkkelregioner (USA, Kina og Europa). Globale vekstprognoser ble derfor revidert opp igjen, og fasiten viser en estimert global vekst i brutto nasjonalprodukt (BNP) på over 4% for 2010. Veksten i fremvoksende økonomier var spesielt sterk (BNP vekst over 7%), men også OECD overrasket positivt med en vekst på 2,5%. For verdens aksjemarkeder ble andre halvår en meget sterk periode, og OSEBX og S&P 500 (USA) endte året med en oppgang på hhv. 18 og 11%. Også råvarer steg betydelig gjennom høsten, og Brent spot 1mnd futures ble ved utgangen av 2010 handlet på USD 95/fat mot USD 79/fat ved inngangen av året og USD 70/fat ved halvårsskiftet.

Konsernet RASMUSSENGRUPPENs finansielle investeringsvirksomhet drives nå gjennom morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS samt de heleide datterselskapene PORTIA AS, VIOLA AS og CRESSIDA AS. Aksjeinvesteringen i Dampskibsselskabet NORDEN A/S, eid av POLYSHIPPING AS, sorterer under skipsfartsvirksomheten.

Finansiell investeringsvirksomhet i konsernet RASMUSSENGRUPPEN er i hovedsak basert på interne analyser der det legges vekt på å finne fram til kvalitetsselskaper. Med kvalitetsselskaper menes selskaper med etablerte markedsposisjoner, tilfredsstillende resultatutvikling og kapitalavkastning, moderat gjeldsgrad og god ledelse. I den finansielle investeringsvirksomheten søkes det å opptre motsyklisk ved å kjøpe når selskaper vurderes som rimelige og å selge når selskaper vurderes som dyre. Konsernet er opptatt av å begrense risikoen i de finansielle investeringer, men legger til grunn at tilstrekkelig risikospredning oppnås ved å fordele investeringene på et begrenset antall kvalitetsselskaper.

Den finansielle investeringsvirksomheten fikk i 2010 et resultat før skattekostnad på kr. 663 millioner. I resultatet inngår mottatte aksjeutbytter på kr. 88 millioner (eksklusive utbytte fra Dampskibsselskabet NORDEN A/S og Arctic Securities ASA), netto realiserede gevinster på salg verdipapirer med kr. 497 millioner og netto verdiregulering verdipapirer på kr. 26 millioner.

I november plasserte RASMUSSENGRUPPEN AS kr. 500 millioner i 5 ulike fond som er etablert i Irland og som forvaltes av Arctic Fund Management AS hvor RASMUSSENGRUPPEN AS sin indirekte andel utgjør 34% av stemmene i selskapet (se under avsnittet Verdipapirhandel- og kapitalforvaltningsvirksomhet). Kr. 200 millioner ble plassert i aksjefond og kr. 300 millioner i rentefond. Pr. 31.12.2010 utgjorde balanseført verdi av aksjer som inngår i den finansielle investeringsvirksomheten kr. 5.214 millioner (inkludert plasseringen i aksjefond) mot kr. 5.377 millioner pr. 31.12.2009.

## **Eiendom og eiendomsutvikling**

Leienivået for AVANTOR AS sine markeder i Oslo-området viste en utflatende trend gjennom 2010, og det er lite sannsynlig at man vil se en oppgang før annet halvår 2011. For Avantor er det tilfredsstillende tilgang på nye potensielle kunder, men beslutningsprosessene tar ofte lang tid.

Konsernet RASMUSSENGRUPPENs eiendomsvirksomhet drives gjennom det heleide datterselskapet POLYPROPERTY AS og dets heleide datterselskap AVANTOR AS (med datterselskap), CORDELIA AS, Stadion Næring AS, Stadion Parkering AS, Stadion Høyhus AS og A/S Froland Verk. Hoveddelen av eiendomsvirksomheten drives av Avantor-konsernet i Nydalen i Oslo. Øvrig del av eiendomsvirksomheten drives i Tønsberg (også ved Avantor-konsernet) og i Kristiansand sentrum og i/ved stadionanlegget på Sør Arena i Kristiansand.

Avantor-konsernets forretningsområder er fordelt på *Huseier, Forvaltning og Eiendomsutvikling*. Som *Huseier* besto Avantor-konsernets eiendomsportefølje pr. 31.12.2010 av ca. 205.000 kvadratmeter BTA med en årlig leieverdi på kr. 262 millioner. Avantor-konsernet *forvaltet* i 2010 ca. 250.000 kvadratmeter på vegne av eksterne eiere samt ca. 200.000 kvadratmeter egne arealer.

I Avantor-konsernets *Utviklingsavdeling* har de største utviklingsprosjektene gjennom året vært næringsbygget Nydalen Allé 37 og videregående skole i Nydalsveien 30 C. Nybygget i Nydalen Allé 37 er på ca. 20.000 kvadratmeter hvorav 91% er utleid. Den videregående skolen ble overlevert til

leietaker, Oslo kommune ved Undervisningsbygg, i februar 2011, og leieavtalen er på 25 år.

Høsten 2010 ble det inngått en 15 års leiekontrakt med Statnett SF om leie av et næringsbygg for oppføring på Nydalshøyden, Nydalen Allé 33. Videre ble det inngått en leiekontrakt med Hjemmet Mortensen AS om leie av omlag 90% av et næringsbygg for oppføring i Nydalsveien 16. Fra høsten 2010 startet arbeidet med de to næringsbyggene. Begge byggene planlegges ferdig høsten 2012.

Avantor-konsernet har bygget og driver Nydalen Energisentral. Anlegget leverer varme og kjøling til boliger og næringsbygg syd i Nydalen. Sentralen benytter jordbrønner, varmelager og varmepumpeteknologi og reduserer behovet for tilført energi til denne del av Nydalen med ca. 50% og bidrar således til en betydelig miljøgevinst. Det planlegges å utvide energisentralen til å dekke større deler av Nydalen.

Samlede driftsinntekter for konsernet RASMUSSENGRUPPENs eiendomsvirksomhet utgjorde i 2010 kr. 288 millioner mot kr. 255 millioner i 2009. Driftsinntektene i 2010 besto av leieinntekter med kr. 231 millioner, forvaltningsinntekter med kr. 32 millioner og andre inntekter med kr. 25 millioner. For eiendomsvirksomheten ble driftsresultatet i 2010 kr. 89 millioner mot kr. 83 millioner i 2009. Resultat før skattekostnad utgjorde i 2010 kr. 40 millioner mot kr. 50 millioner året før. Samlet bokført verdi av eiendommer utgjør kr. 3.869 millioner. Bokført egenkapitalandel for Avantor-konsernet pr. 31.12.2010 utgjorde 47,5%. Det er ikke ekstern langsiktig gjeld knyttet til eiendomsvirksomheten i de øvrige datterselskap. Kapitalsituasjonen muliggjør ytterligere eiendomsutvikling, men nye prosjekter vil bare bli startet dersom det er inngått leiekontrakter.

## **Skipsfart**

RASMUSSENGRUPPEN-konsernets virksomhet innen skipsfart drives gjennom det heleide datterselskapet POLYSHIPPING AS.

I hovedsak består konsernet RASMUSSENGRUPPENs skipsfartsvirksomhet av POLYSHIPPING AS sin eierandel på 10,9% i det danske rederiet Dampskibsselskabet NORDEN A/S ("Norden"). Som følge av generalforsamlingsvedtak vil Nordens aksjekapital gjennom kjøp av egne aksjer bli nedskrevet slik at POLYSHIPPING AS sin eierandel forventes å øke til 11,3%. Nordens største virksomhetsområde er bulkshipping. Rederiet har imidlertid også virksomhet innen tank - en virksomhet som nå er økende.

POLYSHIPPING AS eier også en 10% andel i Partankers VI IS som eier M/T "Maasen", en produkt/kjemikalietanker på 15.000 dwt. bygget i 2008. Partankers VI IS er et skipseiende deltakerliknet selskap med hovedkontor i Oslo.

Etterspørselen etter bulktransport rapporteres å ha økt med i overkant av 13% fra 2009 til 2010 - men veksten var langt sterkere i 1. halvår enn i 2. halvår. Selv om bare 67% av den bestilte tonnasjen faktisk ble levert i 2010, ble likevel dette året det største leveringsår noensinne av tørrlasttonnasje - og den massive tilgangen av nye skip resulterte i at bulkratene falt betydelig i 2. halvår. Baltic Dry Indeksen nådde sitt høyeste nivå på rundt 4.000 i mai - og endte etter en turbulent periode på nivå ca. 2.000 ved årets slutt. For året som helhet var Baltic Dry Indeksen på uendret nivå i forhold til 2009.

Markedsutsiktene for bulkskipsfart er fortsatt påvirket av en betydelig ordrebok for nye skip - og markedsutsiktene på kort og mellomlang sikt ser ikke spesielt lyse ut. Norden har i stor grad innrettet seg på at markedet i 2011 vil bli vanskelig, og har derfor dekket inn ca. 85% av bulkflåtekapasiteten for dette året. Innenfor tørrlastsegmentet har selskapet nå dekket inn beskjefligelse for 207 "skipsår" fremover.

Når det gjelder utsiktene i tankmarkedet synes disse noe lysere enn for tørrlastmarkedet - og man forventer noe bedre rater men uten noe stort oppsving. Man vurderer det for tiden slik at Norden i 2011 vil få en driftsinntjening på i området USD 135 - 175 millioner.

Norden oppnådde i 2010 et årsresultat på ca. USD 245 millioner. Dette var noe bedre enn for 2009 da årsresultatet utgjorde ca. USD 217 millioner. Årsresultatet for 2010 forrentet dermed egenkapitalen med ca. 14%. Veksten var i stor grad et resultat av store engangsinntekter og at selskapet var i stand

til å oppnå betydelig bedre rater i markedet enn de som rådet i spotmarkedet. Tanksektoren ga et null-resultat - som var noe bedre enn for fjoråret.

Norden drev ved årsskiftet 209 skip hvorav 28 skip er i eget eie og 42 skip er innbefraktet med kjøpsopsjon. I tillegg kommer en ordrebok på 46 skip, hvorav 24 egneide, 16 innbefraktet med kjøpsopsjon og 6 innbefraktet for en lengre periode enn 3 år og uten kjøpsopsjon. Nordens hovedkontor er i København.

I 2010 er mottatt tilsvarende kr. 36,1 millioner i aksjeutbytte fra Norden. Aksjene i Norden er regnskapsført til markedsverdi og i 2010 er resultatført en urealisert verdireduksjon på kr. 104,8 millioner. RASMUSSENGRUPPEN-konsernets resultat før skattekostnad fra skipsfartsvirksomhet utgjorde i 2010 ÷ kr. 64 millioner. Samlet bokført verdi av skipsfartsvirksomheten er kr. 1.036 millioner.

POLYSHIPPING AS har tidligere år hatt betydelige skipsfartsinntekter, herunder salgsgevinster knyttet til salg av skip m.v. og hadde pr. 31.12.2009 en balanseført utsatt skatt med kr. 97,2 millioner knyttet til rederiskatteordningen. Det er nå kommet nye regler for oppgjør av denne skatten kombinert med at selskapet kan tre ut av rederiskatteordningen. Dette innebærer at selskapet har måttet kostnadsføre i 2010 ytterligere kr. 30 millioner under skattekostnad. Skatten skal betales over 3 år.

### **Verdipapirhandel- og kapitalforvaltningsvirksomhet**

RASMUSSENGRUPPEN AS inngikk i februar 2010 avtale med gründerne og ansatte i verdipapirforetaket Arctic Securities ASA om kjøp av aksjer i selskapet kombinert med en emisjon slik at RASMUSSENGRUPPEN AS ervervet en eierandel på 21% for en samlet kostpris på kr. 223 millioner. RASMUSSENGRUPPEN AS har i 2010 mottatt utbytte på kr. 17,6 millioner for regnskapsåret 2009. Investeringen representerer en strategisk nysatsing mot virksomhetsområdet verdipapirhandel. Selskapets formål er forretningsmessige ytelser av investeringstjenester. Selskapet er medlem på børsene i Oslo, Stockholm, Helsinki og København. Selskapet har kontor og driver sin virksomhet i Oslo. Samtidig med ervervet av aksjene ble det inngått en aksjonæravtale som bl.a. begrenser hva som kan utbetales i bonus til ansatte kombinert med regler for minimumsutbytte det enkelte år. Avtalen inneholder dessuten bestemmelser om at aksjene som eies av ansatte skal tilbys øvrige aksjeeiere etter nærmere regler ved opphør av ansettelsesforholdet.

Første del av 2010 var preget av usikkerhet i de markeder der selskapet opererer og ingen klar retning for markedene. Dette førte med seg avventende investorer og lavere aktivitet enn man hadde sett for seg. Særlig gjaldt dette innenfor markedene for omsetning og emittering av gjeldsinstrumenter. Andre del av året var derimot preget av en klar oppadgående trend, sterke markeder og høy aktivitet, og året ble avsluttet med meget god aktivitet på alle av selskapets forretningsområder. Spesielt gledelig er det også å merke seg at selskapets analytikere generelt gjør det bedre år for år og gjør seg tydelig bemerket på offentliggjorte rangeringer.

Selskapets årsresultat for 2010 ble kr. 91,5 millioner. Etter disponering av årsresultatet var selskapets bokførte egenkapital på kr. 175,6 millioner (2009: kr. 109,6 millioner). Det har for regnskapsåret 2010 blitt utbetalt i 2011 kr. 89,5 millioner i utbytte til aksjeeierne. RASMUSSENGRUPPEN AS sin andel av dette er kr. 18,8 millioner.

Som en del av avtalen om å gå inn i Arctic Securities ASA var det enighet om at RASMUSSENGRUPPEN AS skulle delta med 50% i et holdingsselskap som skulle stiftes for all kapitalforvaltningsvirksomhet i tilknytning til Arctic Securities ASA. RASMUSSENGRUPPEN AS skulle etter avtalen investere minimum kr. 200 millioner i verdipapirfond som forvaltes av Arctic Fund Management AS (se nedenfor). Disse kr. 200 millioner skal i utgangspunktet ikke kunne trekkes tilbake fra forvaltning i en periode på 3 år med mindre nærmere angitte ekstraordinære situasjoner oppstår. Arctic Asset Management Holding AS ble således stiftet i juni 2010 av Arctic Holdings AS og RASMUSSENGRUPPEN AS, hver med en eierandel på 50%. Det ble samtidig inngått en aksjonæravtale vedr. Arctic Asset Management Holding AS. Umiddelbart etter stiftelsen av dette selskap ble et heleiet datterselskap til dette, Arctic Asset Management AS, stiftet.

Videre ble Arctic Fund Management AS stiftet hvor Arctic Asset Management AS eier det vesentlige av aksjekapitalen og 67,9% av den stemmeberettigede aksjekapital. Den ikke stemmeberettigede aksjekapital ses på i prinsippet som et ansvarlig lån. I oktober 2010 ervervet Arctic Asset Management

AS 50% av aksjene i eiendomskapitalforvaltningsselskapet Solist AS.

Samlet har RASMSUSENGRUPPEN AS investert kr. 29 millioner i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksklusiv kjøp av fondsandeler). For 2010 - som var et oppstartsår - har RASMUSSENGRUPPEN AS i alt utgiftsført kr. 5,6 millioner på denne virksomheten. Arctic Fund Management AS fikk i november 2010 konsesjon til å drive aksje- og rentefond i Irland som Investment Manager gjennom Arctic Funds plc. Arctic Fund Management AS har nå nærmere kr. 2 milliarder i samlet forvaltningskapital.

## **RISIKI M.M.**

Finansielle investeringer er en vesentlig del av RASMUSSENGRUPPEN-konsernets virksomhet. De mest vesentlige finansielle risikoforhold er knyttet til utviklingen i de aksjemarkeder konsernet foretar sine investeringer, utvikling i rentenivå, samt utvikling i valutakurser. Forretningsmessig virksomhet innebærer en avveining mellom forventet avkastning og risiko. Det er derfor ikke et mål for konsernet å minimere den samlede risiko konsernet påtar seg. Konsernet er imidlertid opptatt av en bevisst risikostyring og har etablert rutiner for håndtering av de risikotyper konsernet er eksponert for, for å sikre at den samlede risiko konsernet påtar seg står i forhold til konsernets risikobærende evne. Sentralt i denne sammenheng er at morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS ikke har noen lånegjeld. Ved kjøp av utenlandske aksjer i valuta vurderes som fast prosedyre om postene skal valutasikres. Valutasikring foretas dersom det vurderes som mest formålstjenlig ut fra eget valutasynt, samt ut fra forventninger om fremtidig utvikling av de ulike valuta vurdert mot NOK.

I årsberetningen for AVANTOR AS og for POLYPROPERTY AS er det redegjort for risiki knyttet til eiendomsvirksomhet, nemlig at eiendomsutvikling medfører stor byggeaktivitet med tilhørende rivnings- og gravearbeider, håndtering av eventuelle forurensede masser, samt større terrengarbeider. Samlet sett påvirker dette miljøet rundt byggeplassene i byggeperioden. Påvirkninger som støv, støv og store transportmengder håndteres ved hjelp av tidsstyring, renhold og dels egne anleggsveier. Det legges vekt på at alle offentlige miljøkrav etterleves og at kontrollrutiner er etablert og fungerer. Det er for Avantor-konsernet etablert en rammeavtale med Statens forurensningstilsyn som regulerer behandling av forurensede masser m.m. Forøvrig er nødvendige rutiner, instruksjoner og fullmakter etablert til støtte for HMS-arbeidet. Eventuelle ulykker hos entreprenører som arbeider med oppdrag for Avantor-konsernet skal umiddelbart rapporteres. I tillegg utføres kontrollarbeid i egen regi. Avantor-konsernet er miljøsertifisert i henhold til NS-EN ISO 14001:2004 og det er i den forbindelse etablert konkrete ENØK-tiltak og andre miljøtiltak knyttet til en del av konsernets bygg. Eiendomsvirksomheten er eksponert for kommersiell risiko (markedsrisiko og utleierisiko), prosjektrisiko, finansiell risiko, reguleringsrisiko og ulykkesrisiko, og det er etablert rutiner for håndtering av dette. Det alt vesentlige av Avantor-konsernets lånegjeld er rentesikret frem til 13.05.2014.

Det har ikke blitt iverksatt særskilte forsknings- og utviklingsaktiviteter.

## **ANSATTE**

Det var ved årsskiftet ansatt 4 personer i RASMUSSENGRUPPEN AS, tilsvarende 4 årsverk. I RASMUSSENGRUPPEN-konsernet var det 69 ansatte, tilsvarende 65,4 årsverk. Av de ansatte i konsernet er 24 kvinner og 45 menn. Ved rekruttering til nye stillinger søkes hensyntatt at det finnes både kvalifiserte kvinner og menn som aktuelle kandidater. De lønnsmessige forskjeller som eksisterer er basert på ansvar, kompetanse, grundighet og arbeidsinnsats.

## **HELSE, MILJØ OG SIKKERHET**

Det har ikke vært registrert sykefravær i RASMUSSENGRUPPEN AS i 2010. Sykefraværet i konsernet for 2010 var 4,2%. Korttidsfraværet er gjennomgående meget lavt, og sykefraværet gjenspeiler hovedsakelig ikke arbeidsrelatert langtidssykdom. Datterselskapet AVANTOR AS er en Inkluderende Arbeidsliv bedrift. I 2010 hadde konsernet ingen yrkesskadetilfeller med fraværsgener. Arbeidsmiljøet i konsernet anses som godt, noe som for Avantor-konsernets del er bekreftet gjennom

arbeidsmiljøundersøkelser. Miljøet er preget av motiverte medarbeidere som yter en meget god innsats. Det har for øvrig ikke blitt iverksatt særskilte tiltak som har betydning for arbeidsmiljøet.

RASMUSSENGRUPPEN AS sin egen virksomhet medfører ikke påvirkning av det ytre miljø. For RASMUSSENGRUPPEN AS sine datterselskap vises til det enkelte selskaps årsberetning.

#### **FORSLAG TIL ANVENDELSE AV OVERSKUDD m.m.**

Årsresultatet for RASMUSSENGRUPPEN AS utgjør..... kr. 916.380.391

som foreslås anvendt slik:

Avgis som konsernbidrag til CORDELIA AS (ekskl. skatt) ..... kr. 2.223.682

Avsettes til annen egenkapital ..... kr. 914.156.709

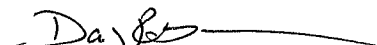
RASMUSSENGRUPPEN-konsernet viser et årsresultat på kr. 533.647.342.

På grunn av den stadig tyngende skatten på formue for RASMUSSENGRUPPEN AS sine aksjeeiere, ble det på selskapets ordinære generalforsamling den 18. mai 2010 vedtatt en ytterligere nedsetting av selskapets aksjekapital ved at aksjenes pålydende ble redusert fra kr. 19,15 til kr. 17,50 pr. aksje og slik at nedsettingsbeløpet ble anvendt til utbetaling til aksjeeierne.

Kristiansand, den 9. mai 2011



EINAR RASMUSSEN  
(styrets leder)



DAG RASMUSSEN  
(styremedlem og daglig leder)



RANNFRID RASMUSSEN



# RASMUSSENGRUPPEN AS

## Konsernresultatregnskap for 2010

	Note	2010 kroner	2009 kroner
<i>DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</i>			
Leieinntekter faste eiendommer .....		231.271.415	207.562.443
Øvrige driftsinntekter .....		57.302.462	46.972.493
Lønnskostnader o.l. (inkl. sosiale kostnader) .....	1	62.377.254	83.231.573
Øvrige driftskostnader .....		93.208.495	99.045.921
Tap ved salg faste eiendommer .....		15.845.000	0
Ordinære avskrivninger .....	2	60.794.406	48.682.144
DRIFTSRESULTAT .....		<u>56.348.722</u>	<u>23.575.298</u>
<i>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</i>			
Aksjeutbytter .....		87.933.879	75.233.706
Andel resultat shippingsselskap .....	3	68.742.526	47.703.831
Nedskrivning skipsfartsvirksomhet .....		0	2.998.524
Andel resultat tilknyttede selskap .....	4	31.228.930	0
Renteinntekter .....		59.455.970	47.771.551
Resultat salg verdipapirer .....		496.910.934	177.010.931
Verdiregulering verdipapirer .....		26.013.542	1.692.494.483
Kursgevinster .....		49.850.677	35.378.285
Rente- og andre finanskostnader .....		69.097.733	52.933.658
NETTO FINANSINNTEKTER .....		<u>613.553.673</u>	<u>2.019.660.605</u>
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD .....		669.902.395	2.043.235.903
<i>SKATTEKOSTNAD</i>			
Skattekostnad .....	5	136.255.053	104.159.342
ÅRSRESULTAT .....		<u>533.647.342</u>	<u>2.147.395.245</u>

# RASMUSSENGRUPPEN AS

Konsernbalanse pr. 31. desember 2010

	Note	2010 kroner	2009 kroner
<b>EIENDELER</b>			
<u>Anleggsmidler</u>			
<i>Varige driftsmidler</i>			
Andel skipseieende deltakerliknet selskap .....	1	3.005.276	1.817.676
Faste eiendommer (inkl. tomter), anlegg under utførelse m.v. ....	3	3.868.776.347	3.664.571.713
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l. ....	3	7.554.345	8.232.869
		<u>3.879.335.968</u>	<u>3.674.622.258</u>
<i>Finansielle driftsmidler</i>			
Aksjer i tilknyttede selskap .....	4	260.665.447	0
Obligasjoner .....		80.000.000	200.000.000
Langsiktige fordringer .....		873.200	2.985.200
		<u>341.538.647</u>	<u>202.985.200</u>
<i>Sum anleggsmidler</i> .....		<u>4.220.874.615</u>	<u>3.877.607.458</u>
<u>Omløpsmidler</u>			
<i>Fordringer</i>			
Kortsiktige fordringer .....		66.164.218	197.402.764
<i>Investeringer</i>			
Aksjer i Dampskibsselskabet NORDEN A/S .....	1	1.033.435.001	1.138.254.080
Omløpsaksjer m.v. ....	6	5.213.732.378	5.376.765.509
Rentefond .....	6	301.434.553	0
		<u>6.548.601.932</u>	<u>6.515.019.589</u>
<i>Bankinnskudd, kontanter o.l.</i>			
Bankinnskudd .....		1.188.593.231	972.731.357
<i>Sum omløpsmidler</i> .....		<u>7.803.359.381</u>	<u>7.685.153.710</u>
<b>SUM EIENDELER</b> .....		<u>12.024.233.996</u>	<u>11.562.761.168</u>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<u>Egenkapital</u>			
<i>Innskutt egenkapital:</i>			
Aksjekapital (95.155.200 aksjer à kr. 17,50) .....		1.665.216.000	1.822.222.080
<i>Opptjent egenkapital:</i>			
Annen egenkapital .....		8.043.510.449	7.509.863.107
<i>Sum egenkapital</i> .....		<u>9.708.726.449</u>	<u>9.332.085.187</u>
<u>Avsetninger for forpliktelser</u>			
Skatteforpliktelse vedr. oppgjørskonto rederiskatteordning .....	5	84.720.242	97.194.004
Utsatt skatt .....	5	304.296.948	304.606.183
<i>Sum avsetninger for forpliktelser</i> .....		<u>389.017.190</u>	<u>401.800.187</u>
<u>Langsiktig gjeld</u>			
Gjeld til kredittinstitusjoner .....	8	1.287.000.000	1.210.000.000
Gjeld til aksjeeiere/tidligere aksjeeiere i RASMUSSENGRUPPEN AS .....		247.403.520	296.884.224
<i>Sum langsiktig gjeld</i> .....		<u>1.534.403.520</u>	<u>1.506.884.224</u>
<u>Kortsiktig gjeld</u>			
Leverandørgjeld .....		89.127.619	73.813.382
Betalbar skatt .....	5	139.801.027	81.173.289
Skyldige offentlige avgifter .....		12.137.075	16.356.900
Øvrig kortsiktig gjeld .....		151.021.115	150.647.998
<i>Sum kortsiktig gjeld</i> .....		<u>392.086.836</u>	<u>321.991.569</u>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> .....	9	<u>12.024.233.996</u>	<u>11.562.761.168</u>

De etterfølgende noter inngår som en del av regnskapet.

Kristiansand, 9. mai 2011

  
EINAR RASMUSSEN  
(styrets leder)

  
DAG RASMUSSEN  
(styremedlem og daglig leder)

  
RANNFRID RASMUSSEN

## Noter til konsernregnskapet for 2010 for RASMUSSENGRUPPEN AS:

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapspraksis.

#### Hovedregel for klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Fordringer som skal innbetales innen et år og andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som kortsiktig gjeld. Annen gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld.

Varige driftsmidler er vurdert til opprinnelig anskaffelseskost med tillegg av aktiverte investeringer/overkurs samt aktiverte byggeleasenter og med fradrag for akkumulerte avskrivninger.

#### Omregningsprinsipper

Inntekter, kostnader og investeringer i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs.

Pengeposter og aksjer i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

#### Konsolideringsprinsipper

Regnskapsposter i datterselskap konsolideres fullt ut. Aksjer i tilknyttede selskap vurderes etter egenkapitalmetoden.

Kostpris for aksjer for de selskap som er en del av konsernregnskapet (bortsett fra morselskapets aksjer) er eliminert etter oppkjøpsmetoden - og over/underpris i forhold til bokførte verdier er allokert til de eiendeler hvor over/underpris er identifisert. Netto merverdi avskrives over antatt økonomisk levetid.

Konserninterne transaksjoner, fordringer og gjeld er eliminert.

#### Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

#### Investeringer/Omløpsaksjer m.v.

Ved realisasjon av verdipapir er fifo-prinsippet benyttet. Ved årsskiftet er børsnoterte aksjer bokført til markedsverdi. Ikke-børsnoterte aksjer er oppført til det laveste av kostpris og antatt virkelig verdi.

#### Skatter

Skatter kostnadsføres når de påløper.

Skatteskade består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Det er benyttet en sats på 28% for virksomhet utenom rederivirksomheten.

POLYSHIPPING AS er underlagt rederibeskatningsreglene. Høyesterett opphevet i dom fra februar 2010 overgangsreglene i rederibeskatningen og anså disse som ulovlige. På denne bakgrunn reverserte (inntektsførte) POLYSHIPPING AS i 2009 kostnadsført betalbar skatt i 2007 og 2008 knyttet til oppgjørskonto for rederiskatteordningen. I tillegg ble resterende av neddiskontert, kostnadsført skatteforpliktelse tilbakeført slik at selskapet pr 31.12.2009 hadde balanseført under avsetning for forpliktelse tilsvarende 5 % av samlet oppgjørskonto pr 01.01.2007. Selskapet har i 2010 valgt å benytte den nye oppgjørskonto for denne skatten kombinert med at selskapet kan tre ut av rederiskatteordningen. Dette innebærer nå at selskapet må betale ca 6,7% skatt av samlet oppgjørskonto pr 31.12.2009 på kr. 1.918.115.565. Skatten betales over 3 år. Gjenværende 2/3-del av denne er oppført som utsatt skatt med kr. 84.720.242.

### Note 1. Andel shippingsselskap

#### Aksjer i Dampskibsselskabet NORDEN A/S

POLYSHIPPING AS eier 4.869.640 aksjer (tilsvarende 10,9% av aksjekapitalen) i Dampskibsselskabet NORDEN A/S ("Norden"). Aksjene er vurdert til markedskurs pr. 31.12.2010. Anskaffelseskost for aksjene er NOK 820.452.233. Aksjonærværet mellom POLYSHIPPING AS og A/S Motortramp pålegger partene gjensidige restriksjoner ved salg av aksjer i Norden.

#### Andel i skipseide deltakerliknet selskap

	10% andel Partankers VI IS	
Balanseført verdi pr. 01.01.2009 .....	kr.	4.816.200
Nedskrivning 2009 .....	+ "	2.998.524
Innkalling kapital 2010 .....	"	1.187.600
Andel årets resultat .....	"	0
Balanseført verdi pr. 31.12.2010 .....	kr.	3.005.276

### Note 2. Lønnskostnader samt revisjonsgodtgjørelse

	2010		2009	
Lønninger *) samt styrehonorar .....	kr.	36.487.890	kr.	38.663.129
Opptjent bonus for ledende ansatte .....	"	804.517	"	22.514.238
Arbeidsgiveravgift .....	"	8.483.137	"	10.954.891
Pensjonskostnader .....	"	6.384.201	"	5.879.831
Innleid personell .....	"	1.238.100	"	845.440
Andre ytelser .....	"	8.979.409	"	4.374.044
	kr.	62.377.254	kr.	83.231.573

\*) inkl. bonuser til ledende ansatte i AVANTOR-konsernet

Kostnadsført revisjonsgodtgjørelse i konsernet for 2010 utgjør: ..... kr. 898.745

I tillegg betales det til revisor for diverse konsulenttjenester etter regning.

**Note 3. Faste eiendommer (inkl. tomter), anlegg under utførelse m.v.***Anskaffelseskost - Bokført verdi*

Anskaffelseskost pr. 01.01.2010 .....	kr.	3.931.697.626
Tilgang .....	"	316.724.157
Avgang (relatert til anskaffelseskost) .....	+ "	86.984.000
Anskaffelseskost pr. 31.12.2010 .....	kr.	4.161.437.783
Akkumulerte ordinære avskrivninger .....	+ "	292.661.436
Balanseført verdi pr. 31.12.2010 .....	kr.	<u>3.868.776.347</u>

Årets ordinære avskrivninger faste eiendommer .....	kr.	58.281.524
Årets ordinære avskrivninger øvrige driftsmidler .....	kr.	<u>2.512.882</u>

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid. Bygningsmassen avskrives med 1 til 2% av kostpris. Tekniske installasjoner anskaffet fra og med 2009 avskrives med 6,7%. Øvrige driftsmidler avskrives med 20 til 30%. Tomter avskrives ikke.

**Note 4. Aksjer i tilknyttede selskap**

	Eierandel	Kostpris	Resultatandel 2010	Balanseført verdi
Arctic Securities ASA .....	21%	kr. 223.247.225	kr. 19.221.930	kr. 242.469.155
Arctic Asset Management Holding AS .....	50%	kr. 23.829.292	+ kr. 5.633.000	kr. 18.196.292
				<u>kr. 260.665.447</u>

I forbindelse med erverv av aksjer i Arctic Securities ASA mottok selskapet utbytte for 2009 med kr. 17.640.000 som er inntektsført i 2010.

**Note 5. Skattekostnad - utsatt skatt***Vedr. utsatt skatt:*

	2010	2009
Beregningsgrunnlag for virksomhet utenfor rederiskatteordningen .....	kr. 1.086.774.814	kr. 1.087.879.224
Beregnet utsatt skatt utenfor rederiskatteordningen .....	kr. 304.296.948	kr. 304.606.183

Avsetning langsiktig skatteforpliktelse rederiskatteordningen:

Gjenværende 2/3-del oppgjørskonto: kr. 302.572.292

Beregnet utsatt skatt rederiskatteordningen .....	kr. 84.720.242	kr. 97.194.004
---	----------------	----------------

*Skattekostnad fremkommer slik:*

Betalbar skatt for regnskapsåret .....	kr. 139.801.027	kr. 81.402.018
Tilbakeført fra avsetning vedr. oppgjørskonto rederiskatteordningen .....	" 0	+ " 216.682.467
Tilbakeført betalt skatt rederivirksomheten 2007 og 2008 .....	" 0	+ " 72.607.816
Korrigerings av tidligere års betalbare skatt .....	" 9.237.020	" 0
Resultatmessig endring utsatt skatt .....	+ " 12.782.994	" 103.728.923
Skattekostnad .....	<u>kr. 136.255.053</u>	<u>+ kr. 104.159.342</u>

**Note 6. Omløpsaksjer**

For følgende enkeltsselskap har konsernets omløpsaksjer en markedsverdi pr. 31.12.2010 utover kr. 100.000.000:

Selskaps navn	Antall aksjer	Balanseført verdi
ABG Sundal Collier Holding ASA .....	61.100.000	kr. 523.932.500
BWG Homes ASA .....	11.805.000	kr. 254.988.000
Gjensidige Forsikring ASA .....	2.790.000	kr. 162.936.000
Nordic Semiconductor ASA .....	7.500.000	kr. 182.250.000
Norsk Hydro ASA .....	39.370.869	kr. 1.701.215.249
Orkla ASA .....	4.829.000	kr. 274.528.650
Petroleum Geo-Services ASA .....	2.560.000	kr. 234.240.000
Renewable Energy Corporation ASA .....	23.600.902	kr. 425.524.263
SpareBank 1 SMN .....	3.480.000	kr. 187.920.000
Statoil ASA .....	1.070.000	kr. 149.265.000
Hennes & Mauritz AB (Sverige) .....	530.000	kr. 103.227.040
BW Offshore Limited (Bermuda) .....	25.438.565	kr. 409.560.897

RASMUSSENGRUPPEN AS har dessuten plassert kr. 200.000.000 fordelt med kr. 100.000.000 på 2 ulike aksjefond registrert i Irland og forvaltet gjennom det tilknyttede selskapet Arctic Fund Management AS. Verdistigning fra oppstart 15.11.2010 til 31.12.2010 er inntektsført og fondene er oppført til kr. 215.900.214.

RASMUSSENGRUPPEN-konsernet har en eierandel i ABG Sundal Collier Holding ASA på 15,67%, i TTS Marine ASA på 14,27%, i BWG Homes ASA på 12,01%, i Hexagon Composites ASA på 11,45% og i Torvbygget AS på 12,5%. For øvrig utgjør eierandelene mindre enn 10%.

RASMUSSENGRUPPEN AS har også investert kr. 300.000.000 fordelt med kr. 100.000.000 på 3 ulike rentefond gjennom det tilknyttede selskapet Arctic Fund Management AS. Verdistigning fra oppstart 15.11.2010 til 31.12.2010 er inntektsført og fondene er oppført til kr. 301.434.553.

**Note 7. Egenkapital**

Egenkapital pr. 01.01.2010.....	kr.	9.332.085.187
Årets resultat .....	kr.	533.647.342
Tilbakebetaling av aksjeinnskudd .....	+ kr.	157.006.080
Egenkapital pr. 31.12.2010 .....	kr.	<u>9.708.726.449</u>

**Note 8. Gjeld til kredittinstitusjoner pr. 31.12.2010 fordeler seg slik:**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Avantor-konsernet .....	kr. 1.287.000.000	kr. 1.210.000.000
<i>Bokført verdi av pantsatte eiendeler:</i>		
Avantor-konsernet .....	kr. 1.876.000.000	kr. 2.003.000.000

AVANTOR AS inngikk den 2. januar 2006 en 10 års låneavtale. Lånet består nå av et lån på kr. 500 millioner og en trekkfasilitet på kr. 787 millioner.

**Note 9. Det er pr. 31.12.2010 ingen garantiforpliktelser med unntak for AVANTOR AS' garantiforpliktelser overfor datterselskap.****Konsernkantantstrømoppstilling for 2010 for RASMUSSENGRUPPEN AS:**

	2010 kroner	2009 kroner
<i>KONTANTSTRØMMER FRA KONSERNETS AKTIVITETER</i>		
Resultat før skattekostnad .....	669.902.395	2.043.235.903
Tap salg faste eiendommer .....	15.845.000	0
Ordinære avskrivninger .....	60.794.406	48.682.144
Kontantstrømjustering vedr. verdipapirer .....	+ 36.196.771	+ 1.692.494.483
Kontantstrømjustering vedr. datterselskap/tilknyttede selskap .....	+ 13.588.930	+ 44.705.307
Betalt skatt for foregående år .....	+ 81.173.289	+ 109.177.430
Refusjon betalt rederiskatt .....	0	72.607.816
Endring kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld .....	92.125.052	+ 66.386.737
NETTO KONTANTSTRØM FRA KONSERNETS AKTIVITETER .....	<u>780.101.405</u>	<u>251.761.906</u>
<i>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</i>		
Investering/salg aksjer i tilknyttede selskap .....	+ 247.076.517	1.021.819.835
Investering skipseiende deltakerlignet selskap .....	+ 1.187.600	0
Investeringer i faste eiendommer .....	+ 271.603.158	+ 366.797.016
Investeringer i øvrige varige driftsmidler (netto) .....	+ 1.834.358	+ 2.811.695
Salg faste eiendommer (salgssummer) .....	36.728.000	0
Salg obligasjoner .....	120.000.000	0
Netto salg/investeringer i omløpsaksjer m.v. ....	231.655.439	+ 984.843.889
Investeringer i rentefond .....	+ 301.434.553	0
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER .....	<u>+ 434.752.747</u>	<u>+ 332.632.765</u>
<i>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</i>		
Tilbakebetaling aksjekapital .....	+ 157.006.080	+ 52.335.360
Nedbetaling lån fra aksjeeiere .....	+ 49.480.704	+ 49.480.704
Opptak langsiktig gjeld .....	77.000.000	367.000.000
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER .....	<u>+ 129.486.784</u>	<u>265.183.936</u>
Netto endring likvider gjennom året .....	215.861.874	184.313.077
Bankinnskudd pr. 01.01 .....	972.731.357	788.418.280
BANKINNSKUDD PR. 31.12 .....	<u>1.188.593.231</u>	<u>972.731.357</u>

