

ÅRSRAPPORT

2001



Solstad Offshore ASA

VÅR FORRETNINGSIDÉ

Selskapets forretningsidé er å drive lønnsom integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikasjon innenfor sine segmenter basert på egne eller innleide skip. Selskapets kjerneområder vil være å tilby tjenester til oljerelatert offshorevirksomhet og til aktører innenfor legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel til sjøs. Selskapet ønsker innenfor begge kjerneområdene aktivt å videreutvikle betjeningskonseptet i nært samarbeid med nåværende og nye kunder.



INNHOLDSFORTEGNELSE

Finansielle hovedtall	4
Nøkkeltall pr. aksje	5
Styrets årsberetning	6
1. Forretningsidé og målsetting	7
2. Selskapets virksomhet	7
3. Offshoremarkedet	8
4. Markedet for kabellegging	9
5. Selskapsforhold	9
6. Aksjonærforhold	11
7. Økonomi konsern	12
8. Helse, miljø og sikkerhet	12
9. Forventninger til 2002	13
10. Økonomi morselskap	14
Resultatregnskap	17
Balanse	18
Kontantstrømoppstilling	20
Noter	22
Revisjonsberetning	34
Flåteoversikt	36
Flåte / kontraktoversikt	39

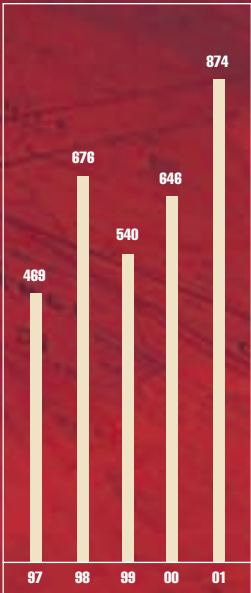
FINANSKALENDER 2002

13. mai 2002	Ordinær generalforsamling
14. mai 2002	Resultat for 1. kvartal
23. august 2002	Resultat for 2. kvartal
18. november 2002	Resultat for 3. kvartal
Ultimo februar 2003	Foreløpige tall for 2002

Det tas forbehold om at datoene kan bli endret.

FINANSIELLE HOVEDTALL

FRAKTINNTEKTER
SISTE FEM ÅR (NOK mill)



FRAKTINNTEKTER 2001
KVARTALSVIS (NOK mill)



RESULTATREGNSKAP (NOK mill)	Henv	2001	2000	1999	1998	1997
Driftsinntekter		874	646	540	676	469
Gevinst anleggsmidler		7	0	98	0	0
Driftsresultat før avskrivninger		500	350	364	422	272
Driftsresultat		356	226	273	356	199
Inntekt tilknyttet/felleskontrollert selskap		7	0	0	0	0
Netto finanskostnad		18	68	44	51	47
Resultat før skattekostnad		345	159	229	305	152
Årsresultat		328	153	220	298	191

BALANSE					
Anleggsmidler	2 859	2 004	1 824	1 072	936
Omløpsmidler	647	352	358	347	144
Sum eiendeler	3 506	2 355	2 182	1 419	1 080
Egenkapital	1 428	1 200	1 046	863	601
Utsatt skatt	4	5	4	3	2
Langsiktig gjeld/forpliktelser	1 871	1 040	1 035	447	424
Kortsiktig gjeld	203	111	96	106	53
Langsiktig rentebærende gjeld	1 746	1 040	1 035	447	424
Bankinnskudd, frie og bundne	599	379	413	226	60
Netto rentebærende gjeld	1 148	661	622	221	364

LØNNSOMHET		1				
Driftsmargin	2	57%	54%	57%	62%	58%
Avkastning på egenkapital	3,7	25%	14%	23%	41%	50%
Avkastning på sysselsattkapital	4	13%	10%	16%	30%	19%

LIKVIDITET						
Likvide midler		435	216	262	226	59
Arbeidskapital		444	241	262	241	91
EBITDA	5	493	351	266	421	244
Likviditetsgrad	6	3,2	3,2	3,7	3,3	2,7

KAPITAL						
Totalkapital		3 506	2 355	2 182	1 419	1 080
Egenkapital		1 428	1 200	1 046	863	601
Egenkapitalandel	7	41%	51%	48%	61%	56%

NØKKELTALL PR. AKSJE

	Henv	2001	2000	1999	1998	1997
Resultat	8,9	9,25	4,29	6,16	8,32	5,16
EBITDA	5,8	13,89	9,82	7,43	11,78	8,43
Regnskapsført egenkapital	7,10	40,54	33,68	29,27	24,11	16,81
Kurs/resultat (P/E)		4,32	8,74	4,22	2,58	7,85
Kurs/EBITDA		2,88	3,82	3,50	1,83	4,80
Utbytte		2,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Aksjekapital (NOK mill)	11	71,59	71,59	71,59	71,59	71,51
Børskurs 31.12. (NOK)		40,00	37,50	26,00	21,50	40,50
Kapitalisert børsverdi (NOK mill)		1 432	1 342	931	770	1 448
RISK-beløp pr aksje (NOK)	12	-1,72	-0,79	-0,66	-1,00	-

Det ble implementert noen nye regnskapsprinsipper i 1999 og 2000. Tallene fra tidligere år er omarbeidet tilsvarende og er dermed sammenlignbare.

Henvisninger:

- 1. Vedr. 1997: eksklusive reversering av utsatt skatt i forbindelse med overgang til skipsartsbeskatning
- 2. Driftsresultat før avskrivninger i prosent av sum driftsinntekter
- 3. Resultat før ekstraordinære poster, minus betalbar/utsatt skatt, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital inkludert minoritetsinteresser
- 4. Driftsresultat dividert på egenkapital og rentebærende gjeld
- 5. Driftsresultat pluss avskrivninger minus amortiserte gevinster knyttet til anleggsmidler
- 6. Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
- 7. Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i % av totalkapitalen
- 8. Gjennomsnittlig antall aksjer inklusive justering for beholdning av egne aksjer

	2001	2000	1999	1998	1997
1. kvartal	35 630 238	35 744 160	35 794 160	35 754 910	26 715 110
2. kvartal	35 628 060	35 744 160	35 794 160	35 754 910	26 715 110
3. kvartal	35 533 758	35 744 160	35 794 160	35 754 910	26 715 110
4. kvartal	35 221 174	35 631 860	35 744 160	35 794 160	35 754 910
Sum	142 013 230	142 864 340	143 126 640	143 058 890	115 900 240
Gjennomsnitt	35 503 307	35 716 085	35 781 660	35 764 723	28 975 060

- 9. Årets resultat for konsernet (i 1997 korrigert for reversering av utsatt skatt) dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
- 10. Regnskapsført egenkapital inklusive minoritetsinteresser dividert på antall aksjer ved utgangen av året
- 11. Vedrørende 1997: Aksjekapital etter utløpet av kreditorfrist vedrørende selskapsrettslig vedtak gjort i 1997
- 12. Siste år er et foreløpig anslag

STYRETS ÅRSBERETNING



Markedet for offshore service skip fortsatte den positive utviklingen fra året før. Etterspørselen etter moderne tonnasje har vært økende på verdensbasis med Brasil, Vest-Afrika, Mexicogulven og Østen/Australia som ledende regionale vekst-markeder. Også i Nordsjøen har markedet gjennom siste år holdt seg sterkt og den generelle utnyttelsen av flåten (AHTS og PSV) steg fra ca 90% til ca 94%. For Solstad Offshore ASA var Nordsjøen og Brasil hovedområdene for selskapets aktivitet i 2001. Ved årsskiftet disponerte rederiet 20 offshoreskip. I tillegg hadde selskapet 2 heleide og 5 deleide skip under bygging.

For skip til legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel til sjøs har markedsutviklingen vært negativ gjennom 2001. Selskapets 2 spesialskip innenfor dette segmentet er beskjeftiget gjennom langsiktige fraktavtaler frem til sommeren/høsten 2004.

Solstad Offshore ASA (konsern) oppnådde i 2001 totale driftsinntekter på NOK 881 mill. Dette er en fremgang på 36% i forhold til året før. Overskuddet ble NOK 328 mill. Regnskapsført egenkapital ved årsskiftet var NOK 1.428 mill (41%). Dette vil si NOK 40 pr aksje. Basert på megleranslag (certepartifrie skip) var den verdijusterte egenkapitalen før skatt NOK 80,- pr aksje.

Drift og utnyttelse av rederiets flåte var meget god gjennom året med få avbrudd utover planlagt vedlikehold. Fokus rundt arbeidet med helse, miljø og sikkerhet er økt ytterligere. Dette har resultert i at den relative andelen av fraværsskader, H-faktoren, har gått ned.

1. FORRETNINGSIDÉ OG MÅLSETNINGER

Selskapets forretningsidé er å drive lønnsom integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikasjon. Selskapets kjerneområder er å tilby tjenester til oljerelatert offshorevirksomhet og til aktører innenfor legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel til sjøs. Hovedsakelig vil selskapet selv ta hånd om den totale driften inklusive befraktning, bemanning og teknisk oppfølging.

Økt internasjonal tilstedeværelse er del av selskapets forretningsidé.

Solstad Offshore ASA vil søke samarbeid, herunder langsiktig strategisk samarbeid, så vel på eiersiden som med andre leverandører for å oppnå kostnadseffektiv operasjon og optimal avkastning på sysselsatt kapital. Videre ønsker selskapet aktivt å videreutvikle betjeningskonseptet i nært samarbeid med nåværende og nye kunder.

I offshore-sektoren har selskapet som målsetning å være en betydelig aktør og tilbyr av et vidt spekter av tjenester med grunnlag i skip og utstyr av høy kvalitet samt personale med utstrakt maritim kunnskap. I nordvest Europa er målet fortsatt å være blant de toneangivende rederier. Videre har selskapet som mål å bli en større aktør i internasjonale dypvannsområder som f.eks Vest-Afrika, samt øke sin aktivitet i Brasil ytterligere.

Målsetningen innenfor markedet for legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel er å være et uavhengig rederi basert på kvalitets-tonnasje og maritim erfaring. Selskapet vil tilby og utvikle tjenester i nært samarbeid med aktuelle befrakttere.

Det er også aktuelt å vurdere lønnsom forretningsvirksomhet innenfor andre interessante, fremtidsrettede områder hvor rederiet kan ha konkurransemessige fortrinn. Kortsiktig vil det bli fokusert mer på videreutvikling innen nisjer og spesialoppdrag i selskapets kjerneområder enn på nye forretningsområder.

Selskapet fokuserer på kundetilpassede løsninger, kvalitet, sikkerhet, miljø, soliditet og lønnsomhet.

2. SELSKAPETS VIRKSOMHET

Etter at rederiet i mars 2002 fikk overlevert sitt foreløpig siste nybygg, Normand Ivan, disponerer det nå en flåte av offshore service skip på 21 enheter; 12 AHTS (ankerhåndteringskip), 2 MOSV (multi-functional offshore service vessels), 2 PSV (plattform supply vessels), 2 SCV (subsea construction vessels) og 3 standbyskip.

I tillegg disponerer selskapet 2 spesialskip for legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel til sjøs.

For tiden opererer 3 skip på brasiliansk kontinentalsokkel, 2 i Mexico-gulften, 1 i Svartehavet og 1 i Karibien, mens de øvrige 16 skip er i Nordsjøområdet. Selskapets internasjonale tilstedeværelse økte også i 2001, og selskapets skip har utført/utfører tjenester i Brasil, utenfor Vest-Afrika, i Mexicogulften, i Middelhavet og i Barentshavet. Fraktinntektene fordelt seg med 67% fra Nordsjøen, 16% fra Brasil og 17% fra andre områder.

Innen offshore har rederiet de senere år satset mest på undervannstjenester samt ankerhåndtering og tilhørende oppdrag på dypt vann. Dette er gjort så vel gjennom konvertering av eldre skip som gjennom et omfattende nybyggingsprogram som ble igangsatt i 1995. Nybyggene representerer de fremste og mest avanserte skip innenfor sine typer. De fleste av selskapets skip er utrustet for å kunne anvendes til oppdrag utover tradisjonelle supply- og ankerhåndteringstjenester.

Gjennom bl.a. DeepOcean AS drives undervannsvirksomhet, så vel i Nordsjøen som i andre farvann, ved å benytte skip fra Solstad / Østensjø Rederi AS kombinert med egne eller innleide

ROV'er og annet nødvendig undervannsutstyr. Ett av rederiets skip har vært 100% beskjeftiget av DeepOcean i 2001. DeepOcean planlegger å øke sin aktivitet betydelig i 2002 og det er på denne bakgrunn inngått leiekontrakt for nok et skip fra rederiet (Normand Mermaid).

Solstad Offshore ASA og DOF ASA undertegnet i september 2001 avtale om felles satsing i det brasilianske offshoremarkedet. Det er partenes felles mål gjennom et langsiktig samarbeid å bli en ledende aktør i markedet for offshore service-skip og tilhørende virksomhet i Brasil. I dag har NorSkan Offshore Ltda (eid 50/50) 2 skip under bygging ved brasilianske verft, 3 skip på management fra Solstad samt 3 mindre skip på bareboat/mangement. Selskapet har kontor i Rio og basedrift i Macaé.

Solstad Offshore ASA er inne i en periode med betydelig ekspansjon i flåten av offshore service skip og hadde pr 15. mars 2002 1 heleied og 6 deleide skip under bygging med levering i løpet av de neste 16 måneder. På 100% basis representerer dette bruttointvesteringer på totalt NOK 1.740 mill. Fremmedkapitalfinansieringen er ikke endelig sluttført for alle investeringene.

Oversikt over skip under bygging (pr 15.mars 2002):

Navn	Eierandel	Type	Design	Levering
NorSkan Ipanema	50%	Linehandler	LH 1800	03/2002
Normand Mermaid	51%	SCV	P 101	05/2002
Normand Mariner	51%	AHTS	A 101	08/2002
Normand Flower	50%	SCV	UT 737	08/2002
Normand Flipper	100%	PSV	UT 745E	11/2002
Normand TBN	51%	AHTS	A 101	03/2003
Norskan TBN	50%	PSV	UT 755L	07/2003

I markedet for legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel opererer rederiet to spesialskip. Skipene, som ble overlevert fra byggeverksted i henholdsvis juni og oktober 2001, er på ca 10.000 tonn dwt og kan laste 7.000 tonn fiberoptisk kabel. Ved levering gikk skipene inn på hvert sitt 3-års T/C til TyCom. I tillegg har befrakter opsjoner på to 3-årsperioder for begge skip.

Virksomheten i Solstad administreres fra hovedkontoret i Skudeneshavn, fra Solstad Offshore UK Ltd i Aberdeen og fra NorSkan Offshore Ltda (50%) i Rio de Janeiro/Macaé. Aktiviteten ved utekontorene har vært sterkt stigende i 2001.

3. OFFSHOREMARKEDET

- Drivkreftene som styrer etterspørselen etter offshore servicefartøyer er:
- Oljeprisutviklingen
 - Offshore leteaktivitet
 - Utbygging av olje- og gassfelt offshore samt legging av rør
 - Drift av produserende olje- og gassfelt offshore

På kort sikt bestemmes oljeprisen i hovedsak ved regulering av produksjonsnivåer innen OPEC og noen få andre produksjonsland samt av det internasjonale trussel-/konfliktbilde. Gjennom de siste årene har OPEC vist en grad av beslutsomhet og evne til markedsregulering som har skapt tillit til og antatt forutsigbarhet i olje-markedet. Leteaktiviteten er relativt høy i alle offshore-regioner med få unntak.

Investeringene i utbygging av offshore olje- og gassfelt er stigende på verdensbasis, og produksjonen av olje og gass fra offshore-sektoren er derfor økende. Total bruk av økonomiske midler i offshore lete-, utbyggings- og driftsaktiviteter vil overstige US\$ 100 milliarder pr år de nærmeste årene.

I et lengre perspektiv vil behovet for å finne nye reserver av olje samt å sette slike nye reserver i produksjon være den viktigste drivkraften for internasjonal offshore-virksomhet. Selv med forsiktige

anslag for økning i forbruket av olje i årene fremover, vil behovet for å erstatte produserte volumer av olje med nye reserver og ny produksjonskapasitet være helt sentralt. De beste mulighetene for å oppnå dette finnes offshore. Vest-Afrika, Nord-Amerika (inkl Mexico) og deler av Asia og Australasia fremstår som regioner med størst vekstpotensiale i offshore-sektoren.

Markedet for tjenester til offshore-virksomheten i Nordsjøen domineres i økende grad av driftssegmentet, dvs forsyningstjenester til felter i produksjon. Dette gjelder først og fremst for britisk sektor, mens Norge har et stort potensiale for utbygging av produksjons- og transportanlegg for naturgass i Norskehavet. Økning i behovet for import av gass til både Storbritannia og det europeiske kontinent, samt liberaliseringen av gassmarkedene i EU, åpner betydelige investeringsmuligheter i Norskehavet.

Historisk har hovedkategoriene av offshore serviceskip vært ankerhåndteringsfartøy (AHTS) og plattform supplyskip (PSV). Den teknologiske utviklingen innenfor offshoreindustrien har resultert i etterspørsel etter tjenester som har medført en utvikling mot stadig flere avanserte flerbruks- og spesialskip. I tillegg anvendes også noe av den avanserte delen av flåten til annen virksomhet.

Verdensflåten av AHTS på mer enn 10 000 BHK anslås å være i størrelsesorden 200 skip, mens det finnes omtrent det samme antall PSV med lasteevne på over 2 000 dwt. Av denne type skip opererer i dag hhv rundt 50 og 90 enheter i Nordsjøen. Dette er en nedgang på ca 10 fra året før. Når en i tillegg tar hensyn til tilgangen på nybygg det siste året, bekrefter dette den sterke økningen av behovet for slik tonnasje utenfor Nordsjøbassenget.

I løpet av 2002 vil det bli levert ca 20 AHTS og 30 PSV-er i nevnte kategorier. Skip i ordre ved utgangen av året av nevnte størrelse var totalt ca 90 skip (inkl USA). Fordelingen mellom AHTS og PSV er henholdsvis ca 40 og ca 50.

På tilbudssiden har eierkonsentrasjonen forsterket seg ytterligere gjennom 2001 og i dag kontrollerer/eier de ti største operatørene, hvorav Solstad er en, rundt 70 % av de større skipene.

4. MARKEDET FOR KABELLEGGING

Mens markedet for kort tid siden så ut til bare å vokse, er etterspørselen etter kabelskip nå redusert dramatisk. Svak vekst i verdensøkonomien sammen med et svakt egenkapital-markedet i USA gjør det vanskelig å finansiere nye kabelprosjekter. Mens det i 2000 og 2001 samlet ble installert 430.000 km kabel er det for 2002 kun planlagt ca 90.000 km.

Det grunnleggende behov for kabelkapasitet er fortsatt til stede idet en forventer fortsatt økende behov for kommunikasjon knyttet til Internet og elektronisk handel. Fra behovet igjen øker til etterspørselen etter skip kommer må det påregnes 12 til 18 måneder.

Flåten av skip dedikert til legging/vedlikehold av fiberoptisk kabel eller kraftkabel består i dag av ca 75-85 skip. En stor del av skipene er eldre og lite effektive skip som trolig ikke har noen lang fremtid i dette markedet.

5. SELSKAPSFORHOLD

I holdingselskapet Solstad Offshore ASA, som er notert på Oslo Børs hovedliste, er primæraktiviteten eie av aksjer i de ulike datterselskap samt andre strategiske selskapsinvesteringer. I konsernet inngår følgende 100% eide datterselskap: Solstad Shipping AS (disponentselskapet), Solstad Rederi AS (eie og leie av skip tilpasset de norske rederibeskattningsreglene), Normand Drift AS (virksomhet som ikke faller inn under de norske rederibeskattningsreglene), Solstad Offshore UK Ltd i Aberdeen (drift og eie av skip) og Solstad Cable Invest AS (tidligere eierselskap for konsernets investeringer i kabelleggingsskip).

Opprinnelig ble Solstad Cable Invest AS (100%) opprettet som holdingselskap for gruppens investeringer i kabelleggingsskip. I 2001 ble dette endret og konsernets to spesialskip i dette markedet drives nå gjennom Solstad Cable UK Ltd hvor Solstad Offshore UK Ltd eier 62,5%.

Solstad Offshore ASA og DOF ASA inngikk i september 2001 avtale om felles satsing i det brasilianske offshore markedet. Satsingen skjedde ved at DOF kjøpte seg inn med 50% i Solstads brasilianske selskap. Selskapets nye navn er NorScan Offshore Ltda.

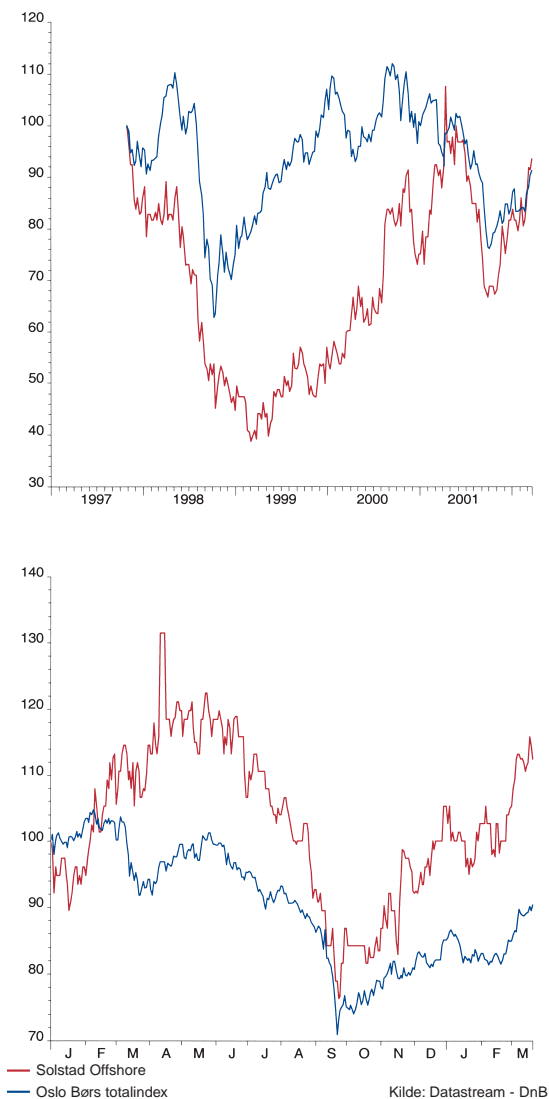
ROV/Survey-selskapet DeepOcean AS eies sammen med rederiet Østensjø Rederi AS (33,3%) og ledende ansatte (33,3%).

Ved årsskiftet deltok Solstad Rederi AS som eier i komplementar- / kommandittselskapene Island Offshore 1 AS/KS (25%), Island Offshore 3 AS/KS (25%), Island Offshore 4 AS/KS (50%), Explorer 1 AS/KS (51%) og Explorer 2 AS/KS (25%). Selskapene hadde investert i hvert sitt nybygg i offshore service-sektoren. Etter årsskiftet overtok Solstad en kontrakt om bygging av et større ankerhåndteringsfartøy av typen A 101 ved Ulstein Verft AS. Nybygget vil bli eiet av et datterselskap hvor Solstad har en andel på 51%. Solstad har opsjoner til å øke sin eierandel til 66%. I tillegg vil Explorer 1 AS/KS og Explorer 2 AS/KS inngå i det nye selskapet.



6. AKSJONÆRFORHOLD

Målet for selskapet er å gjøre det attraktivt for eierne over tid å ha investert i selskapets aksjer gjennom aksjebytte og økning i børsverdi. Det vesentligste bidraget til at aksjen skal være attraktiv er at selskapet over tid viser gode resultater. I tillegg er det viktig for aksjonæren at aksjen er lett omsettelig. Selskapet vil derfor tilstrebe å holde en åpen dialog med investormarkedet gjennom børsmeldinger, pressemeldinger, kvartals- og årsrapportering og presentasjoner for meglere/investorer.



I løpet av 2001 steg aksjekursen fra NOK 37,50 til NOK 40,00, dvs 6,7%. Selskapet utbetalte NOK 1,- pr aksje i utbytte som tilsvarte ca 2,2% kontantavkastning på utbetalingstidspunktet i slutten av mai 2001.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen den 13. mai at det betales et utbytte på kr 2,- pr aksje for 2001. Forslaget baserer seg på årets resultat, konsernets soliditet, utviklingen i selskapets aksjekurs i 2001 og utsiktene for år 2002. Aksjonærer på generalforsamlingstidspunktet vil være berettiget til å motta utbytte. Utbetaling vil skje ultimo mai 2002.

Totalt antall utstedte aksjer i selskapet var ved årsskiftet 35.794.160. Antallet aksjeeiere var 1 802, som er 136 færre enn året før. Utenlandsandelen var på 0,3%.

Styret har frem til førstkomende ordinære generalforsamling fullmakt til å kjøpe inntil 10% av selskapets egne aksjer. Styret ba om fullmakten for å løpende kunne vurdere dette som en strategisk investering så vel som et kortsiktig plasseringsalternativ. Beholdningen i dag er 591.819 aksjer.

Styret har også fullmakt til å beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med inntil NOK 4 mill ved nytegning av 2 mill aksjer. Fullmakten, som gjelder frem til første ordinære generalforsamling, er hittil ikke benyttet.

Det ses som positivt at flest mulig medarbeidere er langsiktige aksjonærer i selskapet. Det ble derfor også i 2001 gitt tilbud til alle ansatte om å kjøpe aksjer i selskapet. Ca 35% av de ansatte benyttet seg av tilbudet. Med samme begrunnelse som tidligere vil styret til generalforsamlingen foreslå fornyelse av fullmakter vedrørende forhøyelse av aksjekapital og kjøp av egne aksjer. Dette gir styret handlefrihet til å gjennomføre raske beslutninger hvor oppgjør i aksjer kan være aktuelt.

7. ØKONOMI - KONSERN

Totale driftsinntekter i 2001 ble NOK 881 mill (646 mill). Dette er en fremgang på 36% i forhold til året før og kan tilskrives bedret inntjening for skipene med 2/3 og kapasitetsøkning med 1/3. Inkludert i driftsinntektene var en gevinst på NOK 7 mill vedrørende anleggsmidler, mens det ikke var realiserte gevinster i 2000.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITD) ble NOK 500 mill (351 mill). Resultatet før skatt ble NOK 344 mill (159 mill) etter at det er kostnadsført NOK 144 mill (124 mill) i avskrivninger og NOK 12 mill (67 mill) i netto finans. Inkludert i finans er NOK 11 mill (-15 mill) i urealisert agio vedrørende selskapets valutagjeld pr 31.12.01. Årets resultat pr aksje ble NOK 9,25 (4,29).

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 493 mill (351 mill), dvs NOK 13,89 (9,82) pr aksje.

Fordelt på segment var netto driftsinntekter innen offshore NOK 797 mill som utgjorde 91% av konsernets netto driftsinntekter. Driftsinntektene før avskrivninger (EBITD) ble NOK 452, dvs en driftsmargin på 56%. Tilsvarende oppnådde kabelsegmentet driftsinntekter på NOK 81 mill hvorav NOK 5 mill i salgsgevinster og EBITD (justert for salgsgevinster) på NOK 44 mill tilsvarende en driftsmargin på 57%. Aktiviten innen kabellegging kom i gang i større skala i 2001 og det er dermed første året rederiet rapporterer dette som eget segment.

Regnskapsført verdi av skip var pr 31.12. til sammen NOK 2.513 mill (1.753 mill) hvorav NOK 106 mill (131 mill) gjelder innbetalinger av terminer på nybygg. Pantegjelden og andre langsiktige forpliktelser knyttet til skipene beløp seg til NOK 1.746 mill (1.040 mill) og fordelte seg med 37% GBP, 53% i USD og 10% NOK. Økningen i regnskapsført verdi skip og skipsgjeld knytter seg til hovedsakelig til overtakelsen av 2 nybygg i 2001.

Regnskapsført egenkapital var NOK 1.428 mill (1.200 mill) hvorav minoritetsinteresser utgjorde NOK 45 mill (40 mill). Pr aksje var regnskapsført egenkapital ca NOK 40,- (ca 34,-). Basert på gjennomsnittet av tre megleranslag pr 31.12.01 (certepartifrie skip) var verdijustert egenkapital før skatt ca NOK 2.830 mill (2.400 mill) eller ca NOK 80,- (ca 67,-) pr aksje.

Ved årsskiftet var arbeidskapitalen positiv med NOK 444 mill (241 mill). Rentebærende nettogjeld var på samme tidspunkt NOK 1.148 mill (661 mill).

Konsernet har både rente- og valutarisiko, hovedsakelig gjennom langsiktig finansiering og fraktinntekter. Førstnevnte risiko avgrenses delvis gjennom rentesikringsavtaler. Store deler av valutarisikoen er eliminert ved å ha fraktkontrakter og bankinnskudd i samme valuta som forpliktelsene.

Det er ikke gjennomført endringer i regnskapsprinsipper i 2001. Årsrapport og regnskap med noter for konsernet er utarbeidet i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk.

Under "Finansielle Nøkkeltall" og "Nøkkeltall pr aksje" finnes definisjoner av de ulike økonomiske begrep som er brukt, sammen med en oversikt over hovedtall fra konsernets regnskap.

8. HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Rederiets politikk for sikkerhet og kvalitetssikring er:

- Å utføre alle rederiets aktiviteter på en målrettet, kvalitetsbevisst, faglig forsvarlig og sikker måte
- Å unngå ulykker, skade på eller tap av mennesker, skip, materiell, utstyr og eiendom
- Å unngå skade på marine miljøer

Rederiet skal alltid bestrebe seg på å implementere og gjennomføre planmessige tiltak angående sikkerhet og kvalitetssikring i alle ledd ombord og på land. Aktivitetene er beskrevet i kvalitetssystemet som vedlikeholdes kontinuerlig bl.a basert på de erfarings-tilbakemeldinger som mottas fra de ansatte om bord og fra ulike befraktere.

Rederiets HMS-system er i henhold til internasjonale regler, ISM-koden (IMOs International Safety Management Code). Alle skip samt administrasjonen er ISM sertifisert av Det Norske Veritas. I tillegg er rederiets kvalitetssikringssystem sertifisert for ISO 9002. Mannskapene om bord er gitt opplæring i ISM-koden og oppgradering i henhold til kravene i STCW-95 (Seafarers

Training, Certification and Watchkeeping Code). Gjennom året har det i tillegg blitt avviklet personalmøter med fokus på HMS og gjennomført interne revisjoner på alle skip.

Et vesentlig element i rederiets HMS-arbeid er å ha et integrert rapporteringssystem for ulykker, nesten-ulykker, miljøutslipp, erfaringstilbakemeldinger etc. Antall RUH-rapporter (rapport uønsket hendelse) fra skipene steg også i 2001 og nådde ca 850. På denne måten settes det fokus på hendelser og situasjoner der og da, som gir grunnlag for økt kunnskap for alle ansatte om HMS. Videre er dette med på å danne grunnlaget for forbedringstiltak for å unngå uhell og ulykker i fremtiden. Rederiet vil også fremover prioritere arbeidet med rapportering høyt. For å forenkle administrasjonen rundt rapporteringen samt øke motivasjonen ytterligere blant alle medarbeidere, implementerte rederiet i 2001 et brukervennlig elektronisk rapporteringssystem. Dette har betydd mer effektiv og enklere rapportering, raskere oppfølging av enkeltsaker og bedre muligheter for utarbeidelse av oversikter og analyser.

Totalt hadde rederiet 9 arbeidsuhell som medførte fravær. H-faktor (antall fraværsskader pr 1.000.000 arbeidstimer) ble 4,4 mot 5,4 året før. Målsettingen om null fraværsskader står fast. Dette var den eneste vesentlig målsetting innenfor HMS-arbeidet som ikke ble nådd i år 2001.

Samlet hadde rederiets skip 2 utslipp, begge ufarlige og av svært lite omfang (ca 50 liter), som forurenset det ytre miljø i 2001.

Ved utgangen av året beskjeftiget rederiet 645 personer hvorav 610 var seilende. Arbeidsmiljøet, så vel på land som om bord i skipene, vurderes å være tilfredsstillende. Sykefraværet blant de ansatte i selskap innenfor konsernet var ca 2,5 % i 2001, som er en nedgang fra ca. 3,4% i 2000.



Fremover vil rederiet etablere og implementere kravene i Miljø Standard 14001 vedrørende global forurensning samt legge ytterligere vekt på kartlegging av trender basert på mottatte RUH-rapporter for å sette inn målrettede og forebyggende tiltak.

9. FORVENTNINGER TIL 2002

OPEC har opprettholdt sin målsetting om å oppnå en oljepris på mellom US\$ 22 og US\$ 25 per fat på kort sikt. Organisasjonen har, med støtte av noen få andre produksjonsland, vist betydelig evne til å regulere markedet, og en oljepris over US\$ 20 per fat synes realistisk for de neste par år. Dette forventes å resultere i relativt høy leteaktivitet i områder med lav geologisk risiko, samt i økende investeringer i utbygging av olje- og gassfelt i områder med store påviste reserver, først og fremst i Nord-Amerika, Brasil, Vest-Afrika og Midt-Østen. Behovet for nye tilførsler av naturgass vil øke investeringspotensialet i Norge og deler av Asia og Australasia.

Solstad Offshore ASA legger til grunn for sin offshorevirksomhet at etterspørselen etter selskapets tjenester de nærmeste årene vil være på nivå med 2001. Utviklingen i de ulike geografiske områdene med tilhørende ulike tjenestebehov vil bli fulgt nøye.

På lengre sikt legges det til grunn at den store etterspørsel etter så vel olje som gass kombinert med begrensede kjente reserver av især olje, vil sikre høy aktivitet offshore.

Selskapet forventer fortsatt økende fokus på dypvannsområder og undervannsaktivitet. Dette vil medføre økende krav til inspeksjon og vedlikehold av undervannsinstallasjoner. Da mange av rederiets nyere skip og nybygg er innrettet mot slike aktiviteter forventes det god utnyttelse av flåten.

Som sedvanlig har aktiviteten i Nordsjøen også denne vinter-sesongen vært lavere enn øvrige deler av året. Kortsiktig forventer selskapet at markedet vil stramme seg til i løpet av våren og aktiviteten fremover forventes å bli høy. Ved utgangen av februar 2002 var kontraktsdekningen basert på antall dager 77% for 2002, mens den for 2003 var 46%. Inklusive opsjoner er kontraktsdekningen henholdsvis 84% og 56%. Dette er omtrent den samme kontraktsdekningen som selskapet hadde for et år siden.

Innen offshore service skip sektoren er det ca 90 store nybygg i ordre. Av disse vil vel 50 bli levert i 2002. Til tross for positive tegn på etterspørselssiden kan dette få innvirkning på markedet. Antall skip som vil operere i Nordsjøen forventes å bli noenlunde stabilt og etterspørselen i de øvrige områder som Brasil, Vest Afrika



Styret i Solstad Offshore ASA, fra venstre: Johannes Solstad, Jakob Rugland, Idar Ulstein og Per Gunnar Solstad. Sittende foran Tor Edv. Hestvik.

og Østen vil være avgjørende for markedsbalansen. Tendensen til etterspørsel etter moderne flerbrukstonnasje i de nevnte områder forventes å fortsette.

Det er årlig stor politisk usikkerhet rundt de viktigste rammebetingelsene for skipsdrift fra Norge. Dette gjelder så vel refusjonsordningen for norske sjøfolk som rederibeskatningsreglene. Begge ordninger er vesentlig forringet i forhold til det de var opprinnelig. I Europa har flere land vedtatt rederibeskatningsordninger som er gunstigere enn de vi har i Norge. Med den mangel på langsiktighet som norske myndigheter har vist i sin skipsfartspolitikk har rederiet valgt å øke utenlandsdelen av sin drift i 2001.

Dagens begrensede muligheter til finansiering av nye utbygginger av nettverk sammen med den lave veksten vi for tiden har i verdensøkonomien, gjør at etterspørselen etter skip til legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel på kort sikt vil være lav. På litt lengre sikt forventes det at utviklingen mot økende bruk av moderne IT-teknologi fortsetter for full styrke. Først og fremst ligger potensialet i det antall bedrifter og husholdninger som i dag ikke har anskaffet eller ikke har fått tilgang på Internett og e-handel. Videre vil forhold som økt behov for overføring av fargebilder, raskere søking og sending på internett, økende elektronisk handel, direkte overføring av TV-bilder og lignende gi stor etterspørsel etter kabelkapasitet.

Ettersom selskapets to spesialskip innenfor kabelmarkedet er sluttet frem til 2004 vil ikke det svake marked påvirke selskapet på kort sikt.

10. ØKONOMI – MORSKAP

Solstad Offshore ASA oppnådde et årsoverskudd etter skatt på NOK 6,7 mill (7,7 mill). Fortsatt er finansinntekter den vesentligste inntektskilden.

Selskapets aktiva knytter seg hovedsakelig til verdien av aksjer i datterselskap, felleskontrollerte selskap og tilknyttede selskap samt til bankinnskudd. Regnskapsført egenkapital ved årsskiftet var NOK 927 mill, hvorav NOK 825 mill selskapsrettslig kan utdeles som utbytte. Gjelden på samme tidspunkt var NOK 81 mill, hvorav NOK 72 mill gjelder avsatt utbytte for år 2001.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift i samsvar med Regnskapsloven §3-3. Bl.a. basert på innhentede verdivurderinger av datterselskapenes skip er styrets vurdering at virkelig verdi av selskapets eiendeler er vesentlig høyere enn regnskapsført verdi.

Styret vil i den ordinære generalforsamlingen fremme forslag om å godkjenne et styrehonorar for 2001 på samlet NOK 1.102.500,-. Revisjonshonoraret for morselskapet for 2001 foreslås til NOK 180.000,-

Styret foreslår at følgende disposisjoner gjøres:

Avsatt til utbytte	71 588 320
Overført fra annen egenkapital	64 864 430
Netto disponert / overført	6 723 890

Styret i Solstad Offshore ASA
Skudeneshavn, 21. mars 2002

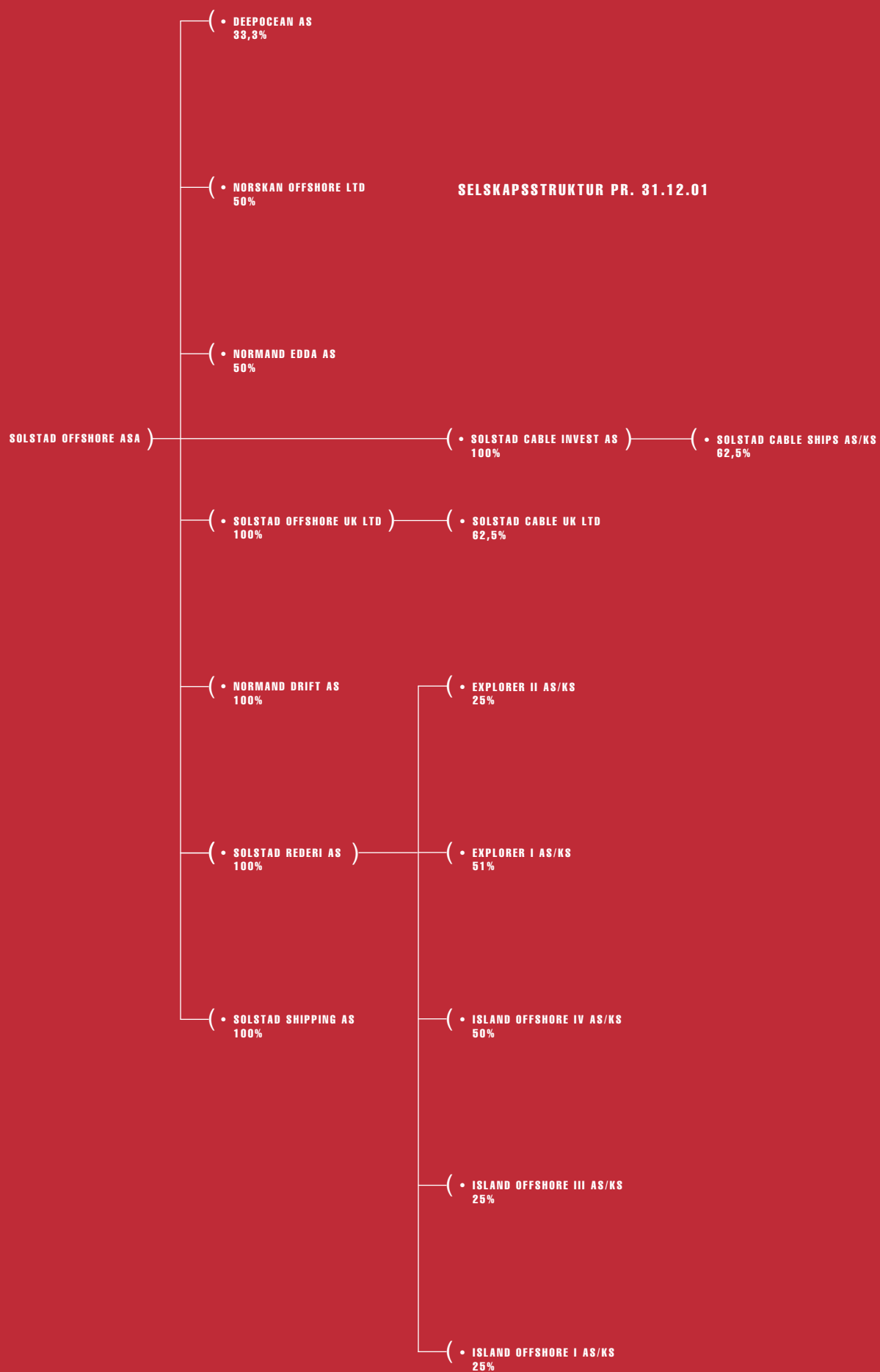
Tor Edv. Hestvik
Styrets leder

Johannes Solstad
Styrets nestleder / adm. dir.

Jakob Rugland
Styremedlem

Idar Ulstein
Styremedlem

Per Gunnar Solstad
Styremedlem / viseadm. dir.



REGNSKAP



RESULTATREGNSKAP 1.1 - 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)		KONSERN		
2000	2001		Noter	2001	2000	1999
0	0	Netto driftsinntekter	4	873 803	646 006	539 928
0	0	Salgsgevinster	2	7 204	0	97 942
0	0	Sum driftsinntekter		881 007	646 006	637 870
-2 500	-3 222	Personalkostnader	5,6,7	-235 152	-188 774	-176 817
0	0	Ordinære avskrivninger	8	-117 730	-103 190	-73 120
0	0	Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	8	-25 987	-21 085	-17 763
-2 199	-2 401	Andre driftskostnader	9	-143 401	-106 679	-97 213
0	0	Tap realisasjon driftsmidler		-2 382	0	0
-4 699	-5 623	Driftsresultat		356 355	226 279	272 957
0	0	Inntekt på investering i tilknyttet/felleskontrollert selskap	11	6 573	339	-351
5 669	4 682	Renteinntekt fra foretak i samme konsern		0	0	0
10 074	5 994	Annen renteinntekt		23 059	21 960	21 657
3 762	8 162	Annen finansinntekt		28 086	889	0
0	0	Verdiendring av finansielle omløpsmidler		0	0	865
-71	-687	Annen rentekostnad		-69 594	-71 470	-52 332
-3 973	-4 858	Annen finanskostnad	13	-1	-18 937	-14 361
10 762	7 670	Ordinært resultat før skattekostnad		344 478	159 060	228 435
-3 086	-946	Skattekostnad på ordinært resultat	14	-15 999	-5 782	-8 151
7 676	6 724	Årets resultat		328 479	153 278	220 284
		Herav minoritetsandel		18 855	19	0
		Herav majoritetsandel		309 624	153 259	220 284
		Resultat pr. aksje	16	9,25	4,29	6,16
		Overføringer og disponeringer:				
35 794	71 588	Avsatt til utbytte				
-28 118	-64 864	Overført fra annen egenkapital				
7 676	6 724	Sum overføringer og overføringer				

BALANSE 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)		KONSERN	
31.12.00	31.12.01		Noter	31.12.01	31.12.00
EIENDELER					
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
0	0	Goodwill	8	10 758	12 910
0	0	Sum immaterielle eiendeler		10 758	12 910
Varige driftsmidler					
0	0	Skip og byggekontrakter	8	2 512 577	1 752 684
0	0	Balanseført periodisk vedlikehold	8	29 604	22 508
0	0	Andre anleggsmidler	8	21 711	8 748
0	0	Sum varige driftsmidler		2 563 892	1 783 940
Finansielle anleggsmidler					
818 476	816 346	Investeringer i datterselskaper	10	0	0
61 448	75 177	Lån til foretak i samme konsern	12	0	0
75	19 953	Investeringer i felleskontrollert virksomhet	11	17 784	432
3 750	6 800	Investeringer i tilknyttet selskap	11	81 018	31 438
1 503	7 004	Investering i aksjer og andeler	11	9 754	1 503
163 015	69 972	Bundne bankinnskudd	13,18	163 899	163 016
0	1 995	Andre langsiktige fordringer	12	3 018	0
0	0	Overfinansiering pensjon	7	9 039	10 412
1 048 267	997 247	Sum finansielle anleggsmidler		284 512	206 801
1 048 267	997 247	Sum anleggsmidler		2 859 162	2 003 651
Omløpsmidler					
0	0	Beholdninger		7 936	10 207
Fordringer					
0	0	Kundefordringer		153 569	103 277
637	471	Andre kortsiktige fordringer		50 475	22 735
637	471	Sum fordringer		204 044	126 012
1 252	9 790	Bankinnskudd og kontantekvivalenter	18	434 600	215 516
1 889	10 261	Sum omløpsmidler		646 580	351 735
1 050 156	1 007 508	SUM EIENDELER		3 505 742	2 355 386


BALANSE 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)		KONSERN	
31.12.00	31.12.01		Noter	31.12.01	31.12.00
EGENKAPITAL OG GJELD					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
71 588	71 588	Aksjekapital (35.794.160 a 2,-)		71 588	71 588
-324	-1 183	Egne aksjer		-1 183	-324
11 601	11 601	Overkursfond		11 601	11 601
82 865	82 006	Sum innskutt egenkapital		82 005	82 865
Opptjent egenkapital					
923 684	844 586	Annen egenkapital		1 300 680	1 076 876
923 684	844 586	Sum opptjent egenkapital		1 300 680	1 076 876
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
0	0	Utsatt skatt	14	3 782	5 053
0	0	Utsatt inntekt	2	125 094	0
0	0	Sum avsetning for forpliktelser		128 876	5 053
Annen langsiktig gjeld					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	13	1 746 162	1 039 536
0	0	Sum langsiktig gjeld		1 746 162	1 039 536
Kortsiktig gjeld					
3 918	7 574	Leverandørgjeld		36 227	34 386
3 086	946	Betalbar skatt	14	16 886	5 148
0	0	Offentlige trekk og avgifter		14 970	11 212
35 794	71 588	Avsatt utbytte	15	71 588	35 794
809	808	Annen kortsiktig gjeld		63 225	24 308
43 607	80 916	Sum kortsiktig gjeld		202 896	110 848
43 607	80 916	Sum gjeld		2 077 934	1 155 438
1 050 156	1 007 508	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 505 742	2 355 386

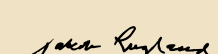
Pantstillelser13

Garantiansvar etc.3,11

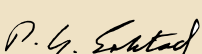
Skudeneshavn, 21. mars 2002


Tor Edv. Hestvik
Styrets leder


Johannes Solstad
Styrets nestleder / adm. dir.


Jakob Rugland
Styremedlem


Idar Ulstein
Styremedlem


Per Gunnar Solstad
Styremedlem / viseadm. dir.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MORSELSKAP		(NOK 1 000)		KONSERN		
2000	2001			2001	2000	1999
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER						
10 762	7 670	Resultat før skattekostnad		344 478	159 060	228 435
-4 712	-3 086	Periodens betalte skatter		-5 248	-5 870	-2 630
0	0	Ordinære avskrivninger/avskrivning balanseført periodisk vedlikehold		143 717	124 275	90 883
0	0	Tap/gevinst vedrørende anleggsmidler		2 382	-6	-97 942
0	0	Verdiendring omløpsmidler		0	0	-665
0	0	Effekt av endring i pensjonsmidler		1 373	-1 377	-2 359
0	0	Urealisert valutagevinst/tap		-10 542	14 822	12 071
3 864	3 656	Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		-46 198	-34 532	54 693
-65	165	Endring i tidsavgrensningposter		134 812	5 150	-38 024
9 849	8 405	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	564 774	261 522	244 462
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER						
0	0	Investert i varige driftsmidler		-901 711	-243 149	-684 377
0	0	Utbetaling balanseført periodisk vedlikehold		-33 082	-19 485	-27 355
0	0	Solgt varige driftsmidler		15 846	289	120 330
-8 593	-26 299	Investert i andre aksjer/andeler		-75 182	-28 038	-4 902
4 865	0	Realisasjon andre aksjer		0	4 865	0
-3 728	-26 299	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-994 129	-285 519	-596 304
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER						
0	0	Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser		-13 940	40 189	0
-35 794	-35 794	Utbetaling av utbytte		-35 794	-35 794	-35 794
-4 259	-15 093	Investert i egne aksjer		-15 093	-4 259	-1 185
-12 277	93 043	Inn/utbetaling av bundne bankinnskudd		-885	-12 277	-150 737
36 524	44 668	Innbetaling av langsiktige fordringer		0	0	0
-4 780	-60 392	Utbetaling av langsiktige fordringer		-3 018	0	-500
0	0	Opptak av gjeld		794 673	155 000	710 434
0	0	Nedbetaling av gjeld		-77 504	-165 542	-134 372
-20 587	26 432	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	648 439	-22 684	387 846
-14 466	8 538	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	219 084	-46 681	36 004
15 718	1 252	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 01.01.		215 516	262 197	226 193
1 252	9 790	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12.	(Note 22)	434 600	215 516	262 197



NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

(Tall i NOK 1 000 hvor annet ikke er oppgitt)

GENERELT Årsregnskapet er satt opp i samsvar med Regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge. De viktigste regnskapsprinsippene er beskrevet nedenfor.

KONSOLIDERING Solstad-konsernet inkluderer morselskapet Solstad Offshore ASA og selskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har flertall av den stemmeberettigede kapital. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper. Kostprisen på aksjer i datterselskaper elimineres mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Intern fortjeneste ved salg innen konsernet er eliminert full ut i konsernregnskapet. Utenlandske datterselskaper konsolideres ved å omregne resultatregnskapet til transaksjonskurs, skip og ordinære avskrivninger til historisk kurs og andre balanseposter til balansedagens kurs. Omregningsdifferansen klassifiseres som finanspost i resultatregnskapet.

SEGMENTRAPPORTERING Frem til juni 2001, hadde konsernet et virksomhetsområde, offshore. Fra juni 2001 utvidet konsernet sitt tjenestespekter til også å omfatte vedlikehold og legging av kabel. Denne tjenesten utføres av 2 av våre nybygg, Normand Cutter og Normand Clipper. Inntekter og kostnader fra disse 2 skipene er i sin helhet rapportert som kabel segment, og de øvrige skipene tilhører offshore-segmentet. Felleskostnader er fordelt forholdsmessig mellom segmentene i samme forhold som andre driftskostnader.

BRUK AV ESTIMATER I forbindelse med utarbeidelse av regnskapet blir estimater og forutsetninger som påvirker regnskapet benyttet. Virkelige tall kan variere noe fra estimatene.

VALUTA Pengeposter i utenlandsk valuta er beregnet til valutakurs pr. balansedagen.

Følgende sluttkurser er benyttet i regnskapet:

	GBP	USD	BRL
Pr 31.12.99	13,020	8,0500	4,490
Pr 31.12.00	13,274	8,8945	4,840
Pr 31.12.01	13,091	9,0226	3,954

Konsernet har langsiktige fraktkontrakter i USD og GBP. Det er hensyntatt valutasikringseffekten av disse mot langsiktig gjeld i samme valuta. Effekt av valutaposter er inkludert under finansposter i resultatregnskapet.



KOSTNADER VED LÅNEOPTAK Kostnader ved låneoptak balanseføres ved låneoptakstidspunktet og kostnadsføres over lånets løpetid.

VURDERING OG PRESENTASJON AV OMLØPSMIDLER Beholdninger er vurdert til laveste av anskaffelseskost og antatt salgsverdi. Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

NYBYGGINGSKONTRAKTER Innbetalinger på nybyggingskontrakter er ført opp i balansen som anleggsmiddel. Byggetilsyn og andre byggerelaterte kostnader før levering er balanseført på skipet. Konsernet endret i 2000 prinsipp slik at egne byggelånsrenter nå blir balanseført sammen med skip/byggekontrakter og avskrives over økonomisk levetid.

VARIGE DRIFTSMIDLER OG AVSKRIVNINGER Varige driftsmidler oppføres i balansen til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av de enkelte anleggsmidlers gjenværende økonomiske levetid. Det er gjennomført avskrivning på skipene basert på 25 år økonomisk levetid. Gevinst ved salg av skip og byggekontrakter føres som driftsinntekter, da salg anses å være en del av selskapets ordinære virksomhet. Goodwill avskrives etter en sats på 10% av kostpris da ervervet virksomhet forventes å ha en verdi for selskapet i en periode på minst 10 år.

INNTEKTSFØRING Inntekter og kostnader relatert til certepartiene periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter regnskapsperiodens slutt.

BEHANDLING AV INNLEIDE DRIFTSMIDLER Selskapet skiller mellom finansiell leasing og operasjonell leasing. Ved operasjonell leasing føres det årlige leasingbeløp løpende som driftskostnad. Finansiell leasing vises som driftsmiddel og gjeld, og årlige leasingbeløp regnskapsføres som renter og avdrag.

BALANSEFØRT PERIODISK VEDLIKEHOLD (DOKKING) Beslutningskriteria som legges til grunn for reparasjonsomfanget ved dokking tilsier at dette er å anse som investeringsbeslutninger. Kostnadene balanseføres og avskrives over perioden fram til n

este dokking, normalt 24 måneder. Ved kjøp av skip, dekomponeres anskaffelseskost i skip og balanseført dokking. Ordinære vedlikeholdskostnader belastes driftsresultatet når vedlikeholdet finner sted.

SKATTER / UTSATT SKATT. Rederibeskatningsreglene innebærer at rederiselskaper på visse vilkår ikke beskattes av sine løpende inntekter, uten først når disse inntekter eventuelt utdeles som utbytte eller selskapet ikke lenger oppfyller de fastsatte vilkår for å bli beskattet etter reglene. På den annen side ilegges selskapene tonnasjeskatt. Netto finansinntekt vil dog beskattes løpende.

Utsatt skatt/utsatt skattefordel er beregnet etter gjeldsmetoden med 28% på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret, og skattemessige underskudd til fremføring. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller er utlignet og ført netto.

Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskaper, felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap, blir ikke utlignet.

Nåverdien av utsatt skatt knyttet til de skatteøkende midlertidige forskjeller som er overført til selskapet underlagt rederibeskatning fra og med 1996 og 1997, og senere opparbeidet overskudd, er uvesentlig da selskapet ikke forventer at vesentlige deler av disse midler vil utdeles som utbytte i overskuelig fremtid. Eventuelt utbytte deles ut av beskattet egenkapital eller årets overskudd. Utsatt skattefordel balanseføres når det er sannsynliggjort at fordelene kan utnyttes.

KLASSIFISERING AV POSTER I REGNSKAPET. Eiendeler bestemt for varig eie eller bruk og fordringer med forfall senere enn ett år fra regnskapsårets utløp, er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Gjeld som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Med unntak av første års avdrag på pantegjeld og leasingforpliktelser er øvrig gjeld klassifisert som kortsiktig gjeld.

FINANSIELLE INSTRUMENTER. Inngåtte finansielle kontrakter defineres som enten sikrings- eller handelsforretning. Inngåtte sikringsforretninger periodiseres og klassifiseres på samme måte som de tilhørende sikringsobjekter eller fremtidige transaksjoner. For sikringsinstrumenter periodiseres termintillegget/fradraget lineært over sikringsperioden. Handelsforretninger måles til markedsverdi.

EKSTRAORDINÆRE POSTER. Etter de kriterier som selskapet legger til grunn for å klassifisere inntekter og kostnader under denne kategori må postene både være uvanlige, uregelmessige og av betydelig størrelse for å kunne klassifiseres som ekstraordinær.

BETINGEDE UTFALL. Betingede tap som er sannsynlig og kvantifiserbare, blir kostnadsført. Betingede gevinster/inntekter inntektsføres ikke.

PENSJONER. Pensjoner og pensjonsforpliktelser er inkludert i resultatregnskapet og balansen i henhold til norsk regnskapsstandard. Netto pensjonskostnad omfatter periodens beregnede pensjonsopptjening inklusive fremtidig lønnsvekst og tillagt estimert rente, fratrasket estimert avkastning på pensjonsmidlene og eventuelle virkninger av endringer i estimater og planer. Overfinansiering balanseføres i den utstrekning denne kan anvendes til fremtidige pensjonsforpliktelser.

AKSJER OG ANDELER I ANDRE SELSKAPER. Omløpsinvesteringer i form av aksjer behandles ikke som handelsportefølje og verdsettes til laveste av kostpris og markedsverdi.

Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet oppføres i selskapsregnskapet til kostpris og nedskrives i den utstrekning der er en vesentlig mindreværdi som ikke antas å være av forbigående natur. I konsernregnskapet anvendes egenkapitalmetoden (netto) for strategiske investeringer i andre selskaper hvor eierandelene er 20-50% (tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet).

TILSKUDD. Tilskudd vedrørende refusjonsordningen for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon.

EGNE AKSJER. Egne aksjer er ført opp til pålydende på egen linje under posten aksjekapital. Forskjellen mellom pålydende og anskaffelseskost er regnskapsført over annen egenkapital.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING. Konsernet anvender den indirekte metode. Investeringer i aksjer og andre likvider med løpetid over 3 måneder er ikke inkludert under kontantekvivalenter.

ENDRING AV REGNSKAPSPRINSIPPER. Ny regnskapslov ble implementert i 1999 og sammenligningstillene ble omarbeidet.

Konsernet endret i 2000 regnskapsprinsipp slik at kalkuleerte renter på egen finansierte byggeterminer blir balanseført sammen med skip/byggekontrakter og avskrevet over skipets økonomiske levetid.

Sammenligningstillene i resultatregnskapet og balansen er omarbeidet i henhold til nytt regnskapsprinsipp.



NOTER

NOTE 2 STORE ENKELTRANSAKSJONER

Store enkelttransaksjoner i 2001:
Salg og tilbakeleie av nybyggene Normand Cutter (kabelskip - levert juni 2001) og Normand Clipper (kabelskip - levert oktober 2001), med en samlet verdi på NOK 892 mill. Transaksjonen medførte en gevinst på NOK 132 mill, som inntektsføres over den faste leieperioden på 6 år, hvorav NOK 7 mill er inntektsført i 2001. I tillegg har et tilknyttet selskap i konsernet (Island Offshore III) i november 2001 fått overlevert nybygget Normand Rover (SCV UT 745 E), til en kostpris på NOK 275 mill.

Store enkelt transaksjoner i 2000:
Et tilknyttet selskap i konsernet (Island Offshore I) fikk i desember 2000 overlevert Normand Borg til en kostpris på NOK 273 mill.

Store enkelttransaksjoner i 1999:
Salg av nybyggene Normand Pioneer og Normand Progress, verdi NOK 754 mill og tilbakeleie av skipene. Transaksjonene medførte en gevinst på NOK 98 mill.

NOTE 3 FINANSIELL MARKEDSRISIKIO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, GARANTIANSVAR ETC.

Konsernet er eksponert for renterisiko og valutarisiko. Førstnevnte er til en viss grad sikret ved hjelp av finansielle instrumenter. Blant annet har konsernet inngått en 6 års rentesikringsavtale for ca 48% av USD gjelden. Valutarisikoen er søkt sikret ved at fraktkontrakter og bankinnskudd holdes i samme valuta som forpliktelsene. Kredittrisiko er ansett som lav. Konsernet har, uten om egne aksjer, ikke investert i noterte aksjer. Konsernet har i perioden anvendt FRA-kontrakter, rentebytteavtaler og terminkontrakter i sikringsøyemed.

Pr 31.12.01 hadde konsernet inngått en terminkontrakt på USD 0,5 mill til kurs 9,096 med forfall april 2002.

Solstad Offshore ASA har avgitt morselskapsgaranti på NOK 12 mill for datterselskapet Normand Drift AS. For øvrig vises det til note 11 og 13.

Solstads andel av uinnkalt KS-kapital utgjorde pr. 31.12.01 ca NOK 79 mill.

NOTE 4 FORDELING PÅ SEGMENTER OG GEOGRAFISKE MARKEDER

Offshoreservice virksomhet er konsernets hovedvirksomhetsområde. Fra juni 2001 har konsernet utvidet sitt spekter av tjenestetilbud til også å drive med legging og vedlikehold av kabel.

	Offshore	Kabel	Totalt
Netto driftsinntekter	797 239	76 564	873 803
Netto gevinst ved salg anleggsmidler	0	4 822	4 822
Sum driftsinntekter	797 239	81 386	878 625
Driftskostnader	345 579	32 974	378 553
Driftsresultat før avskrivninger (EBITD)	451 660	48 412	500 072
Avskrivninger (1)	129 083	14 634	143 717
Driftsresultat	322 577	33 778	356 355
Samlede eiendeler (2)	2 146 361	915 742	3 062 103
Rentefri gjeld/leverandørgjeld	92 969	38 338	131 307
Årets investering	140 396	794 397	934 793

(1) Avskrivningene inkludere både ordinær avskrivning og avskrivning på periodisk vedlikehold. For fordeling av inntekter og kostnader mellom de ulike segmentene vises det til note 1.
(2) Bankinnskudd og rentebærende gjeld er ikke fordelt, da segmentene ikke har ansvar for egen finansiering.

Fraktinntektene fordeler seg på følgende markeder:

	2001	2000	1999
Nordsjøen	586 830	414 493	384 069
Vest Afrika	12 689	10 203	0
Sør Amerika	136 420	135 154	80 543
Nord Amerika	0	15 797	35 921
Europa ellers	137 864	70 359	39 395
Totalt	873 803	646 006	539 928

NOTER

NOTE 5 LØNNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSER

MORSELSKAP				KONSERN		
1999	2000	2001		2001	2000	1999
0	0	0	Personalkostnader skip	212 458	173 340	164 288
1 690	2 500	3 222	Personalkostnader administrasjon	22 694	15 434	12 529
1 690	2 500	3 222	Sum personalkostnader	235 152	188 774	176 817
(Konsern)				2001	2000	1999
Lønninger				172 269	133 237	125 004
Arbeidsgiveravgift				22 852	18 677	17 677
Pensjonskostnader				3 016	2 646	2 114
Andre ytelser				9 324	7 132	8 924
Total lønn og sosiale kostnader				207 461	161 692	153 719

GODTGJØRELSE TIL STYRE, ADMINISTRERENDE DIREKTØR OG REVISOR

Det er kostnadsført følgende beløp i konsernet.	2001	2000	1999
Styre	1 339	796	630
Administrerende direktør	902	740	713
Revisor, revisjon	700	225	180
Revisor, rådgivning	345	226	337
Sum	3 286	1 987	1 860

Gjennomsnittlig antall ansatte: 428 367 346

I morselskapet er det i 2001 kostnadsført NOK 1.102.500 i styrehonorar og hhv NOK 180.000 og NOK 20.000 i honorar til revisor i form av revisjon og rådgivning. Det foreligger ikke særskilte avtaler om godtgjørelse ved fratreden for hverken administrerende direktør eller styrets formann. Det foreligger heller ikke særskilte bonus- eller opsjonsprogrammer for medlemmer av styret eller konsernledelsen. Det er ikke ytet lån til ledende ansatte.

NOTE 6 TILSKUDD

Konsernet har mottatt tilskudd fra refusjonsordningen for sjøfolk som er bokført som kostnadsreduksjon på personalkostnader på i alt NOK 13 mill. (2000 NOK 12 mill., 1999 NOK 12 mill).

NOTE 7 PENSJONER (Konsern)

Ordningen er forsikringsbasert. Det er 344 medlemmer pr. 31.12.2001. Det er lagt til grunn følgende forutsetninger; diskonteringsrente 6%, forventet avkastning 7%, lønnsregulering 3% og pensjonsregulering 2%.

	2001	2000	1999
Estimert forpliktelse	28 567	24 371	20 087
Verdi av pensjonsmidler	33 430	30 304	24 340
Ikke resultatført endring i forutsetninger	4 176	4 479	4 782
Overfinansiering	9 039	10 412	9 035
Pensjonskostnaden fremkommer som følger:			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 402	3 056	2 328
Rentekostnad påløpte forpliktelser	1 449	1 222	1 020
Forventet avkastning pensjonsmidler	-2 138	-1 935	-1 537
Kostnadsført endring i forutsetninger	303	303	303
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	582	382	590
Pensjonskostnad	3 598	3 028	2 704

Virkingen av estimatendringer og avvik mellom estimert og faktisk avkastning, kostnadsføres over amortiseringsperioden, som er 16 år. Balanseføring av overfinansiering legger til grunn at midlene kan anvendes til fremtidige pensjonspremiebetalinger.

NOTER

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER/IMMATERIELLE EIENDELER

	Kostpris	Tilgang i	Avgang i	Akkumulerte	Balanseført	Periodens
Konsern:	01.01.2001	perioden	perioden	av/nedskr.	verdi	av/nedskr.
31.12.2001	31.12.2001					
Skip og byggekontrakter	2 373 816	886 793	12 562	-735 470	2 512 577	114 338
Goodwill	21 518	0	0	-10 760	10 758	2 152
Driftsløsøre	11 178	14 918	-715	-3 670	21 711	1 240
Sum konsern	2 406 512	901 711	-13 277	-749 900	2 545 046	117 730

Balanseført periodisk vedlikehold:	2001	2000	1999
Balanseført periodisk vedlikehold 01.01	22 508	24 108	14 516
Tilgang i perioden	33 083	19 485	27 355
Avskrivning periodisk vedlikehold i perioden	-25 987	-21 085	-17 763
Balanseført periodisk vedlikehold 31.12	29 604	22 508	24 108

Avskrivning av skip er gjennomført etter en forventet økonomisk levetid på 25 år. Goodwill vedrører ervervet av managementselskapet, og avskrives over 10 år, da oppkjøpet forventes å ha en verdi for selskapet i en periode på minst 10 år. Driftsløsøre avskrives etter satser på 15-25%.

For 4 av konsernets skip (Normand Pioneer, Normand Progress, Normand Cutter og Normand Clipper) er det inngått langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. De to først nevnte skipene har en leieavtale frem til begynnelsen av 2005, og de to sistnevnte har tilsvarende avtale frem til begynnelsen av 2008. Ved utløpet av den faste leieperioden på de leasede skipene (jf note 13) vil enten leieavtalene forlenges eller konsernet vil overta eierselskapet ved at andelen i det britiske eierselskapet overføres til avtalte priser. For Normand Pioneer og Normand Progress er denne prisen ca. GBP 45 mill og for Normand Cutter og Normand Clipper ca. USD 84 mill. Skipene er videreført i konsernets balanse da avtalene etter god norsk regnskapsskikk er vurdert, hensyntatt kombinasjonen av inngåtte leie- og opsjonsavtaler, å være finansielle leieavtaler.

Nybyggingskontrakter

Pr. 31.12.2001 er følgende 6 skip under bygging (oversikt i 100%):

Nybyggingskontrakter	Leverings- tidspunkt	Eierselskap	Solstads andel	Kontrakts pris	Innbetalte terminer	Resterende 31.12.2001	Forfall 2002	Befraktnings kontakter
Nybygg 170, Flekkefjord	Mars 2002	S. Rederi AS	100%	276 000	53 632	222 368	222 368	Ingen
Nybygg, Transnave Brasil	Mars 2002	N. Offshore LTDA	50%	21 249	16 999	4 250	4 250	8 år
Nybygg 261, Ulstein Verft	Mai 2002	Explorer I KS	51%	326 200	42 000	284 200	284 200	150 dager
Nybygg 262, Ulstein Verft	Sept. 2002	Explorer II KS	25%	318 300	31 800	286 500	286 500	Ingen
Nybygg 135, Søviknes	Sept. 2002	I. Offshore IV KS	50%	327 100	39 277	287 823	287 823	Ingen
Nybygg 296, Kleven Verft	Nov. 2002	S. Rederi AS	100%	207 100	10 225	196 875	196 875	Ingen

Rederiet har opsjoner til å endre en del av utrustningen på skipene og prisene kan derfor komme til å avvike noe fra det oppgitte. Med unntak av Nybygg 262 og Nybygg 135, som eies av tilknyttede selskap, er innbetalt beløp på nybyggingskontraktene er balanseført. Fremmedkapitalfinansieringen av nybyggene 135/261/262 er pr. 21.03.02 ikke slutført. For de øvrige nybyggene er lånefinansieringen sikret. Endring av regnskapsprinsipp vedrørende byggelånsrenter medførte en nettoeffekt lik NOK 7 mill i 2000.

NOTE 9 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

MORSELSKAP				KONSERN		
1999	2000	2001		2001	2000	1999
0	0	0	Driftskostnader skip	129 193	93 650	81 884
0	0	0	Driftskostnader ROV	6 472	5 659	7 493
2 788	2 199	2 401	Andre administrasjonskostnader	7 736	7 370	7 836
2 788	2 199	2 401	Sum andre driftskostnader	143 401	106 679	97 213

NOTER

NOTE 10 AKSJER I DATTERSELSKAP

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Pålydende	Aksje- kapital	Kostpris/ balanseført verdi
Solstad Shipping AS	Skudeneshavn	100%	10 000	1 000	10 000	10 000
Solstad Rederi AS	Skudeneshavn	100%	60 150	1 000	60 150	778 121
Normand Drift AS	Skudeneshavn	100%	150	1 000	150	150
Solstad Offshore UK Ltd	Aberdeen	100%	100	GBP 1	GBP 100	18 075
Solstad Cable Invest AS	Skudeneshavn	100%	2 000	1 000	2 000	10 000
Sum						816 346

Aksjer/andeler i datterselskap - eiet av konsernselskap

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Pålydende	Aksje- kapital
Eiet av Solstad Rederi AS:					
Explorer I AS	Skudeneshavn	51%	816	1 000	1 600
Explorer I KS	Skudeneshavn	51% (*)			
Eiet av Solstad Offshore UK LTD:					
Solstad Cable UK LTD	Aberdeen	62,5%	312 500	GBP 1	GBP 312.500
Eiet av Solstad Cable Invest AS:					
Solstad Cable Ships AS	Skudeneshavn	62,5%	1 250	1 000	2 000
Solstad Cable Ships KS	Skudeneshavn	62,5% (*)			

(*) Samlet andel gjennom komplementar og direkte eie i komandittselskapet.

NOTE 11 AKSJER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTETE SELSKAP M.V.

Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap - eiet av morselskap

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Kostpris	Egenkapital 31.12.2001	Resultat 2001 (100%)
NorSkand Offshore LTDA (FKV)	Rio de Janeiro	50%	4 730 745	19 878	38 149	-2 044
Normand Edda AS (FKV)	Skudeneshavn	50%	75	75	299	34
DeepOcean AS (TS)	Haugesund	33,33%	27 200	6 800	25 967	11 959
Sum				26 753	64 415	9 949

Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap - eiet av konsernselskap

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Kostpris	Egenkapital 31.12.2001	Resultat 2001 (100%)
NorSkand Offshore LTDA (FKV)	Rio de Janeiro	50%	4 730 745	19 878	38 149	-2 044
Normand Edda AS (FKV)	Skudeneshavn	50%	75	75	299	34
DeepOcean AS (TS)	Haugesund	33,33%	27 200	6 800	25 967	11 959
Island Offshore I AS (TS)	Ulsteinvik	25,0%	1 875 000	1 875	8 866	1 591
Island Offshore III AS (TS)	Ulsteinvik	25,0%	1 500	1 500	6 331	343
Island Offshore IV AS (TS)	Ulsteinvik	50,0%	2 250	2 821	4 422	-67
Explorer II AS (TS)	Skudeneshavn	25,0%	400	409	1 574	37
Island Offshore I KS (TS)	Ulsteinvik	22,5%		19 374	90 408	16 601
Island Offshore III KS (TS)	Ulsteinvik	22,5%		12 419	60 319	4 657
Island Offshore IV KS (TS)	Ulsteinvik	45,0%		19 329	40 848	-231
Explorer II KS (TS)	Skudeneshavn	22,5%		7 908	34 872	86
Sum				92 388	312 055	32 966

Solstad Offshore ASA har avgitt garanti på inntil NOK 4,5 mill vedrørende DeepOcean AS.

Investeringer i aksjer eiet av morselskap

	Eier- andel	Balanseført verdi
Eiet av Solstad Offshore ASA:		
Seabed Geophysical AS	10,54%	7 004

NOTER

Solstad Offshore ASA har gitt et konvertibelt ansvarlig lån til Seabed Geophysical AS på ca NOK 2 mill.

Investeringer i aksjer eiet av konsernselskap	Eierandel	Balanseført verdi
Eiet av Solstad Shipping AS:		
ResQ AS (ikke TS)	22,35%	2 750

NOTE 12 MELLOMVÆRENDE KONSERN (morselskap)

Solstad Offshore ASA hadde følgende fordringer/gjeld på konsernselskap:

	31.12.2001	31.12.2000	Rentesats
Solstad Offshore (UK) Ltd	12 000	13 500	8,53%
Solstad Shipping AS	0	6 990	7,00%
Solstad Rederi AS	0	36 178	7,00%
Solstad Cable UK	58 062	0	4,50%
Normand Drift AS	5 115	0	7,00%
Solstad Shipping AS (leverandørgjeld)	-7 574	-3 918	-
Sum	67 603	52 750	

Konsernfordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt er ca NOK 72 mill.

NOTE 13 PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

MORSELSKAP			KONSERN	
2000	2001		2001	2000
0	0	Pantegjeld	346 093	384 988
0	0	Leasingforpliktelser	1 400 069	654 548
0	0	Sum langsiktig gjeld	1 746 162	1 039 536

Bokført verdi pantsatte eiendeler:

MORSELSKAP			KONSERN	
2000	2001		2001	2000
163 015	69 972	Bankinnskudd	163 899	163 016
0	0	Fordringer	153 569	103 277
0	0	Skip	2 251 442	1 598 110
163 015	69 972	Sum bokført verdi	2 568 910	1 864 403

Enkelte av skipene er stillet som sikkerhet for pantelånene. I tillegg er deler av fordringer og bankinnskudd pantsatt. Som sikkerhet for oppfyllelse av de inngåtte leasingavtaler er det stillet mor- og datterselskapsgarantier. Videre er nybyggene, et skip og et kontantdepositum på GBP 13 mill stillet som sikkerhet. Av garantikostnader er ca NOK 2 mill. belastet annen finanskostnad i morselskapets regnskap i 2001.

Det vesentligste av konsernets pantegjeld er i NOK og USD, mhhv 47% i NOK og 49% i USD. I tillegg var 4% av pantegjelden pr. 31.12.2001 i GBP. Leasingforpliktelsen er fordelt mellom GBP 48,8 mill (NOK 640 mill) og USD 84,5 mill (NOK 760 mill). Ved årsskiftet hadde konsernet ubenyttede trekkfasiliteter på NOK 31 mill.

Låneavtalene forutsetter blant annet at selskapet til enhver tid skal ha positiv arbeidskapital og at skipenes markedsverdi skal utgjøre minst 125% av utestående lån. For Normand Skipper, Normand Ondur og Scott Protector er betingelsen 140% av utestående lån. Vedrørende krav til arbeidskapital holdes første års avdrag av pantegjelden utenfor. Selskapet tilfredsstiller kravene i låneavtalene pr. 31.12.01. I tillegg til pantstillelser/negative pantsettelsesklausuler inneholder avtalene transport av fraktinntekter, forsikringskrav og factoringavtaler.

Avdragsstruktur neste fem år på pantegjeld og leasingforpliktelser pr. 31.12.2001 (NOK mill.):

2002	2003	2004	2005	2006
128	197	215	376	222

Avdrag utover fem år NOK 608 mill (525 mill). Rentene er flytende og avtales normalt for 3 eller 6 måneders perioder. Jfr i tillegg note 3. Gjennomsnittlig rente på skipsgjelden i 2001 var ca 6,35%.

Ved utløpet av den faste leieperioden på de leasede skipene (jfr note 8) vil enten leieavtalene forlenges eller konsernet vil overta eierselskapet ved at andelen i det britiske eierselskapet overføres til avtalte priser. For Normand Pioneer og Normand Progress er denne prisen ca. GBP 45 mill og for Normand Cutter og Normand Clipper ca. USD 84 mill.

NOTER

NOTE 14 SKATTEKOSTNAD

MORSELSKAP			KONSERN	
2000	2001		2001	2000
3 086	946	Betalbar skatt	16 755	5 148
0	0	Ordinær endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-756	634
3 086	946	Skattekostnad	15 999	5 782

MORSELSKAP		Fordeling av skattekostnad på ordinært resultat	KONSERN	
2000	2001		2001	2000
3 086	946	Norsk del	15 381	5 120
0	0	Utenlandsk del	618	662
3 086	946	Total skattekostnad	15 999	5 782

Midlertidige forskjeller:			KONSERN	
MORSELSKAP				
2000	2001	Skatteeffekt	2001	2000
Utenfor rederibeskattede selskaper:				
0	0	Overfinansiering pensjon	9 039	10 412
0	0	Anleggsreserve/avsetninger	5 779	7 207
0	0	Fremførbart udekket underskudd	-1 463	0
0	0	Sum midlertidige forskjeller	13 355	17 619
0	0	Utsatt skatt netto	3 782	5 053
		Anvendt skattesats Norge	28%	28%

Innenfor rederibeskattet selskap i Norge:				
		Negativ konto for beskattet inntekt	163 310	178 042
		Akkumulert opparbeidet, ikke beskattet inntekt (*)	1 300 260	1 004 507
		Underskudd til fremføring (finans)	0	19 326
		Utsatt skatt	0	0
		Utsatt skatt totalt konsern	3 782	5 053

MORSELSKAP		Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør	KONSERN	
2000	2001	28% av resultat før skatt:	2001	2000
3 013	2 148	28% skatt av resultat før skatt	96 454	44 537
14	-1 223	Utbytte UK/godtgjørelse	0	0
59	21	Permanente forskjeller/rederibeskatning	-80 455	-38 755
3 086	946	Beregnet skattekostnad	15 999	5 782

(*) Det er ikke hensyntatt avskrivninger.

Det er ikke regnskapsført utsatt skatt knyttet til aksjer i datterselskapene, tilknyttede selskap eller felleskontrollert virksomhet. Nåverdien av utsatt skatt knyttet til de skatteøkende midlertidige forskjeller som er overført til selskapet underlagt rederibeskatning fra og med 1996 og 1997, og senere opparbeidet overskudd, er uvesentlig da selskapet ikke forventer at vesentlige deler av disse midler vil utdeles som utbytte i overskuelig fremtid. Dersom det rederibeskattede selskap bryter vilkårene for rederibeskatning eller trer ut av ordningen vil det bli beregnet skatt på selskapets hånd. Ved en slik skattlegging vil markedsverdier legges til grunn. Videre vil det bli skatt ved utdeling av utbytte fra det rederibeskattede selskap til aksjonærer utenfor ordningen. Det er foretatt særskilt beregning av utsatt skatt i UK (30% skattesats).

Tonnasjeavgift er klassifisert som driftskostnad.

RISK-beløp pr. 1.1.2000 er fastslått til NOK -0,66 for morselskapet.
RISK-beløp pr. 1.1.2001 er fastslått til NOK -0,79 for morselskapet.
RISK-beløp pr. 1.1.2002 er anslått til NOK -1,72 for morselskapet.

NOTER

NOTE 15 EGENKAPITAL, ANTALL AKSJER, AKSJEIEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksje- kapital	Overkurs fond	Annen egen- kapital	Sum egenkapital
MORSELSKAP				
Egenkapital 01.01.2001	71 264	11 601	923 684	1 006 549
Kjøp egne aksjer (464.619)	-929		-15 181	-16 110
Salg egne aksjer (35.100)	70		948	1 018
Årets resultat			6 724	6 724
Avsatt utbytte			-71 588	-71 588
Egenkapital 31.12.2001	70 405	11 601	844 586	926 592

	Aksje- kapital	Overkurs fond	Annen egen- kapital	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
KONSERN					
Egenkapital 01.01.2001	71 264	11 601	1 076 877	40 208	1 199 949
Kjøp egne aksjer (464.619)	-929		-15 180		-16 109
Salg egne aksjer (35.100)	70		948		1 018
Årets resultat			309 624	18 855	328 479
Avsatt utbytte			-71 588		-71 588
Minoritetsinteresser				-13 940	-13 940
Egenkapital 31.12.2001	70 405	11 601	1 300 680	45 123	1 427 808

Morselskapets aksjekapital pr. 31.12.01 representerer 35.794.160 aksjer a NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.01 var 1.802. Styret har en fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med 2 mill aksjer à NOK 2,-, samt fullmakt til å gjennomføre en kapitalforhøyelse på inntil 140.000 aksjer à NOK 2,- rettet mot konsernansatte. Styret har også fullmakt til å erverve egne aksjer innenfor lovens rammer.

Aksjonærer med mer enn 1% eierandel pr. 31.12.2001:

Solstad Invest AS	7 103 813	19,84%
Solstad Trading AS	6 802 693	19,00%
Solhav Invest AS	2 959 677	8,26%
Solstad, Johannes	1 622 976	4,53%
Verdipapirfondet SKAGEN	1 118 650	3,12%
Storebrand Livsforsikring	1 031 550	2,88%
Ulsmo Invest AS	964 478	2,69%
Borgstein Verdi AS	950 000	2,65%
Bakkely Invest AS	776 837	2,17%
Marlin Verdi AS	700 000	1,95%
Solstad Offshore ASA	591 819	1,65%
Leif Høegh & Co Shipping	523 200	1,46%
Firstnordic Norge	400 000	1,11%
	25 545 693	71,36%

Valgte tillitsmenns og administrerende direktørs aksjeinteresse i selskapet.

I henhold til definisjon i aksjelovgivningen hadde styremedlemmene pr 31.12.01 følgende poster:

Tor Edv. Hestvik	2 400 aksjer
Johannes Solstad	18 489 159 aksjer
Jakob Rugland	21 200 aksjer
Per Gunnar Solstad	264 399 aksjer
Idar Ulstein	964 478 aksjer

Administrerende direktør Johannes Solstad kontrollerer direkte og indirekte 51,65% av utestående aksjer pr. 31.12.2001.

Aksjeeie for ledende ansatte i konsernet:

Lars Peder Solstad	77 203 aksjer
Sven Stakkestad	5 075 aksjer

Selskapets revisor eier ikke aksjer i selskapet.

Selskapet hadde pr 31.12.2001 ervervet 591.819 egne aksjer til kostpris totalt NOK 20,6 mill, hvorav 464.619 aksjer er ervervet og 35.100 solgt til ansatte i 2001. Anskaffelsen av egne aksjer er gjort med bakgrunn i verddivurdering av selskapet. I tillegg vurderes det å gi de ansatte tilbud å erverve deler av aksjene i løpet av år 2002.

NOTER

NOTE 16 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje i 2001 ble NOK 9,25, tilsvarende resultat pr aksje i 2000 var NOK 4,29. Resultat pr. aksje er beregnet ved å dividere konsernresultatet på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer justert for beholdning av egne aksjer.

NOTE 17 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Som nærstående parter regnes styremedlemmene inklusiv relaterte selskap og ledelsen forøvrig. Det er ikke managementavtaler med selskaper utenfor konsernet som belaster det børsnoterte konsernet med management-fee fra nærstående parter.

Konsernet leier kontorlokaler til markedsverdi fra selskap hvor hovedaksjonær kontrollerer 40%, samt lager/verksted fra selskap hvor hovedaksjonær kontrollerer 100%, for til sammen NOK 1 mill. Konsernet har også benyttet et verksted for reparasjon og ombygging av konsernets skip (NOK 2,5 mill.), hvor hovedaksjonær kontrollerer 75%.

Konsernet har over flere år anvendt Ulstein Verft AS som leverandør av skip. Styremedlem Idar Ulstein er styreformann og aksjonær i verftet.

Mellomværende med konsernselskap er renteberegnet.

NOTE 18 BANKINNSKUDD

Av bankinnskudd i konsernet utgjør NOK 9,3 mill. bundne midler (skattetreksmidler). Forøvrig er deler av bankinnskudd pantsatt. Det vises til note 13.

NOTE 19 ENDRING I KONSERNSAMMENSETNING

I tillegg til datterselskapene Solstad Rederi AS, Solstad Shipping AS, Normand Drift AS, Solstad Offshore (UK) Ltd, Solstad Cable Invest AS og Solstad Cable Ships AS/KS (62,5%), har Solstad Cable UK Ltd (62,5%) og Explorer I AS/KS (51%) i 2001 tilkommet som datterselskap.

Solstad Offshore LTDA, Brasil er gått fra å være et 100% datterselskap til å bli et felleskontrollert selskap (50%) og har samtidig endret navn til NorSkan Offshore LTDA. I tillegg har konsernet Normand Edda AS (50%) som også er et felleskontrollert selskap.

I tillegg til de tilknyttede selskapene, DeepOcean AS (33,33%), Island Offshore I AS (25%), Island Offshore I KS (25%), Island Offshore III AS (25%) og Island Offshore III KS (25%) er Explorer II AS (25%), Explorer II KS (25%), Island Offshore IV AS (50%) og Island Offshore IV KS (50%) tilkommet som tilknyttede selskap i 2001.

NOTE 20 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Solstad Offshore ASA har økt eierandelen i Explorer II (AS/KS) fra 25% til 51%. Det er i tillegg kontrahert et nytt skip (A101) med levering i mars 2003. Skipet har en kontraktspris på ca NOK 310 mill. NorSkan Offshore Ltda har kontrahert et nytt skip (UT 755), med levering i juli 2003, kontraktspris ca NOK 155 mill.

Rederiet har opsjoner til å endre en del av utrustningen på skipene og prisene kan derfor komme til å avvike noe fra det oppgitte.

NOTE 21 MILJØFORHOLD

Alle rederiets skip tilfredsstiller gjeldende miljøkrav. Ingen av rederiets skip er i 2001 bøtelagt eller straffet for brudd på miljøforskrifter. Ingen av rederiets skip har pr. i dag pålegg om oppgradering eller utbedring av teknisk utrustning eller pålegg vedrørende arrangementsmessing tiltak for å tilfredsstille gjeldende miljøkrav.

Rederiets HMS-system er i henhold til internasjonale regler, ISM-koden (IMOs International Safety Management Code). Alle skip samt administrasjon er ISM sertifisert av Det Norske Veritas. I tillegg er rederiets kvalitetssikringssystem sertifisert for ISO 9002.

NOTE 22 TILLEGGSOPPLYSNINGER TIL KONTANTSTRØMOPPSTILLINGEN

Konsernet anvender den indirekte metode. Investeringer i aksjer og andre verdipapirer med løpetid over 3 måneder er ikke inkludert under kontantekvivalenter. Inklusive i beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12.01, er det bundne bankinnskudd på NOK 9,3 mill. i form av skattetreksmidler.



REVISJONSBERETNING



ANDERSEN

REVISJONSBERETNING FOR 2001

Til Generalforsamlingen i
Solstad Offshore ASA

Arthur Andersen & Co
Statsautorisert revisor

Dronningensgate 18B
Postboks 228 Skøyen
0213 Oslo

Telefon +47 22 82 80 00
Telefax +47 22 92 89 00
Org. nr. NO 910 167 707 MVA

Medlemmer av
Den norske Revisorforening
www.andersen.no

Vi har revidert årsregnskapet for Solstad Offshore ASA for regnskapsåret 2001, som viser et overskudd på kr. 6.724 tusen for morselskapet og et overskudd på kr. 328.479 tusen for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr 31. desember 2001 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Asbjørn Rødal
Statsautorisert revisor

Oslo,
21. mars 2002

Prattestad 1
4071 Skarver
Telefon 07 48 11 00
Telefax 07 48 00 00

Stabekk 1
Postboks 1001 Skogstovne
0403 Stabekk
Telefon 02 26 26 00
Telefax 02 26 26 01

















Høyanger
Postboks 100
4840 Høyanger
Telefon 15 86 10 00
Telefax 15 86 10 01

Andersen Prospektiva AS
Haugen
Eirik-Holmen-Lundt, Skjerve
Tor-Harald, Øster
Telefon 8 00 00 00, 8 00 00 00

Andersen & Co AS, Trondheim
Dronningensgate 18B, 7010
Johann Vogn-Holm
Telefon 73 00 00 00, 73 00 00 00















FLÅTEOVERSIKT

(For skipsdetaljer se www.solstad.com)

	 6. Normand Borg / Type: AHTS	
 1. Normand Pioneer / Type: MOSV	 7. Normand Atlantic / Type: AHTS	 12. Normand Drott / Type: AHTS
 2. Normand Progress / Type: MOSV	 8. Normand Neptun / Type: AHTS	 13. Normand Trym / Type: AHTS
 3. Normand tbn / Type: AHTS	 9. Normand Mjolne / Type: AHTS	 14. Normand Prosper / Type: AHTS
 4. Normand Mariner / Type: AHTS	 10. Normand Draupne / Type: AHTS	 15. Normand Hunter / Type: AHTS
 5. Normand Ivan / Type: AHTS	 11. Normand Jarl / Type: AHTS	 16. Normand Ranger / Type: AHTS

FLÅTEOVERSIKT

(For skipsdetaljer se www.solstad.com)

	 <p>22. Normand Mermaid / Type: SCV</p>	
 <p>17. NorSkan tbn / Type: PSV</p>	 <p>23. Normand Rover / Type: SCV</p>	 <p>28. Scott Protector / Type: Stand-by rescue</p>
 <p>18. Normand Flipper / Type: PSV</p>	 <p>24. Normand Tonjer / Type: SCV</p>	 <p>29. Normand Clipper / Type: CLV</p>
 <p>19. Normand Vester / Type: PSV</p>	 <p>25. NorSkan Ipanema / Type: Stand-by Rescue</p>	 <p>30. Normand Cutter / Type: CLV</p>
 <p>20. Normand Carrier / Type: PSV</p>	 <p>26. Normand Ondur / Type: Stand-by Rescue</p>	
 <p>21. Normand Flower / Type: SCV</p>	 <p>27. Normand Skipper / Type: Stand-by Rescue</p>	

FLÅTEOVERSIKT

		Byggeår	Design	Reg.	HK	DWT	Dekks-areal m²	Vinsj-kapasitet	Bollard pull	Tørr-bulk	Standby rescue	Oljeopp-samling	Fi-Fi	DP klasse
MOSV-MULTIFUNCTIONAL OFFSHORE SERVICE VESSEL														
1	Normand Pioneer	1999	UT 742	IOM	27 800	5 292	1000	500	286					2
2	Normand Progress	1999	UT 742	IOM	27 800	5 292	1000	500	304					2
AHTS/SSV - ANCHORHANDLING/TUG/SUPPLY														
3	Normand tbn	2003	A 101	NOR	25 000	3 700	600	500	250			x		2
4	Normand Mariner	2002	A 101		25 000	3 700	600	500	250			x		2
5	Normand Ivan	2002	VS 480	NOR	20 000	4 138	600	500	240	x		x		2
6	Normand Borg	2000	UT 722 L	NOR	16 800	2 873	570	500	202	x		x		1
7	Normand Atlantic	1997	UT 740	NIS	19 400	4 200	560	500	220	x	x	x	x	2
8	Normand Neptun	1996	UT 740	NIS	19 400	4 200	560	500	222	x	x	x	x	1
9	Normand Mjølne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170	x	x	x	x	2
10	Normand Draupne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170	x	x	x	x	2
11	Normand Jarl	1985	UT 712	NOR	12 000	2 000	536	300	150	x	x	x	x	1
12	Normand Drott	1984	UT 712	NOR	12 000	2 000	536	300	148	x	x	x	x	-
13	Normand Trym	1984	ME 303	NOR	12 728	2 200	473	250	146	x	x	x	x	1
14	Normand Prosper	1983	UT 704	NOR	9 200	1 875	495	250	90	x	x		x	-
15	Normand Hunter	1982	Hommelvik	NIS	9 800	1 370	418	150	115	x				-
16	Normand Ranger	1982	UT 704	NOR	9 200	1 820	418	250	90	x	x	x	x	-
PSV - PLATFORM SUPPLY VESSEL														
17	NorSkan tbn	2003	UT 755 L		5 500	3 000	621			x				1
18	Normand Flipper	2002	UT 745 E		9 000	4 500	960			x				2
19	Normand Vester	1998	UT 745	NOR	10 300	4 587	956			x	x	x		2
20	Normand Carrier	1996	UT 745	NOR	10 300	4 560	956			x	x	x		2
SCV - SUBSEA CONSTRUCTION VESSEL														
21	Normand Flower	2002	UT 737	NOR	9 860	4 000	960					x		3
22	Normand Mermaid	2002	P 103	NOR	13 000	4 100	800					x		3
23	Normand Rover	2001	UT 745 E	NOR	7 500	4 000	960					x		2
24	Normand Tonjer	1983	UT 705	NOR	6 000	3 191	600							2
STAND-BY RESCUE														
25	NorSkan Ipanema	2002	LH 1800	REB	2 400	290								-
26	Normand Ondur	1978	Tråler	UK	2 400	400					x			-
27	Normand Skipper	1975	PATTJE	IOM	7 120	790		285		x	x		x	-
28	Scott Protector	1974	PATTJE	UK	3 000	580		168		x	x			-
CLV - CABLE LAYING VESSEL														
29	Normand Clipper	2001	VS 4125	NIS	10 600	10 000			140					2
30	Normand Cutter	2001	VS 4125	NIS	10 600	10 000			140					2

KONTRAKTOVERSIKT PR 21.03.02

		Befraktning pr. 21.03.01	2002	2003	2004	2005	2006
MOSV-MULTIFUNCTIONAL OFFSHORE SERVICE VESSEL							
1	Normand Pioneer	200 dager / år + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
2	Normand Progress	100 dager + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
AHTS/SSV - ANCHORHANDLING/TUG/SUPPLY							
3	Normand tbn	Levering mars 2003					
4	Normand Mariner	Levering september 2002					
5	Normand Ivan						
6	Normand Borg	12/2002	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
7	Normand Atlantic	02/2003	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
8	Normand Neptun	10/2002	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
9	Normand Mjølne	11/2003 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
10	Normand Draupne	06/2004 + opjson	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
11	Normand Jarl						
12	Normand Drott	12/2003	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
13	Normand Trym	04/2003	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
14	Normand Prosper	12/2003 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
15	Normand Hunter	11/2002	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
16	Normand Ranger	07/2002 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
PSV - PLATFORM SUPPLY VESSEL							
17	NorSkan tbn	Levering juli 2003					
18	Normand Flipper	Levering november 2002					
19	Normand Vester	05/2002	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
20	Normand Carrier	05/2002 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
SCV - SUBSEA CONSTRUCTION VESSEL							
21	Normand Flower	Levering september 2002					
22	Normand Mermaid	Levering mai 2002/150 dager	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
23	Normand Rover	12/2003	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
24	Normand Tonjer	04/2003	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
STAND-BY RESCUE							
25	NorSkan Ipanema	02/2010. Levering mars 2002	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
26	Normand Ondur	04/2003	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>				
27	Normand Skipper	09/2003 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
28	Scott Protector	09/2003 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
CLV - CABLE LAYING VESSEL							
29	Normand Clipper	10/2004 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
30	Normand Cutter	06/2004 + opsjon	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			

Noen av befraktningsavtalene inneholder klausuler som ved gitte betingelser gir befrakter kanselleringsrett.

Kontrakt
 Befrakters opsjon



Solstad Offshore ASA

Branch Office: NorSkan Offshore Ltda,

RIO de JANEIRO, BRASIL

Telephone +55 212244 5700 • Telefax +55 212244 5607

E-mail: mail@rio.norskan.com.br

Head Office:

N-4297 SKUDENESHAVN

Telephone +47 52 85 65 00 • Telefax +47 52 85 65 01

E-mail: firmapost@solstad.no

Branch Office: Solstad Offshore (UK) Ltd

ABERDEEN, SCOTLAND

Telephone +44 1224 560280 • Telefax +44 1224 560281

E-mail: office@solstad.co.uk

www.solstad.com