

# ÅRSRAPPORT 2003



SOLSTAD OFFSHORE ASA



# VÅR FORRETNINGSIDÉ

Selskapets forretningsidé er å drive lønnsom integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikasjon basert på egne eller innleide skip. Selskapets kjerneområder er først og fremst petroleumsaktivitet.

# INNHALDSFORTEGNELSE

Finansielle hovedtall	4
Nøkkeltall pr. aksje	5
Styrets årsberetning	6
1. Forretningsidé, målsettinger og strategi	7
2. Selskapets virksomhet	7
3. Offshoremarkedet	8
4. Markedet for kabellegging	8
5. Selskapsforhold	8
6. Eierstyring og ledelse, aksjonærforhold	9
7. Økonomi konsern	11
8. Helse, miljø og sikkerhet	12
9. Forventninger til 2004	12
10. Økonomi - morselskap	14
Selskapsstruktur	15
Resultatregnskap	17
Balanse	18
Kontantstrømoppstilling	20
Noter	22
Revisjonsberetning	34
Flåteoversikt	36
Kontraktoversikt	39

# FINANSKALENDER 2004

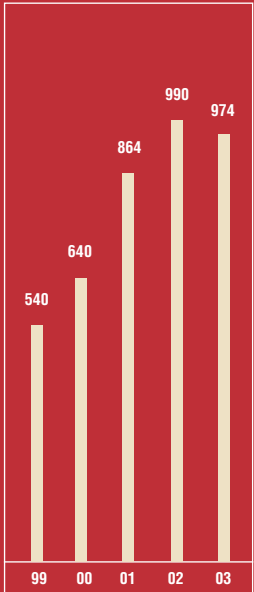
11. mai 2004	Ordinær generalforsamling
12. mai 2004	Resultat 1. kvartal
20. august 2004	Resultat 2. kvartal
5. november 2004	Resultat 3. kvartal
Ultimo februar 2005	Foreløpige tall 2004

Det tas forbehold om endringer.

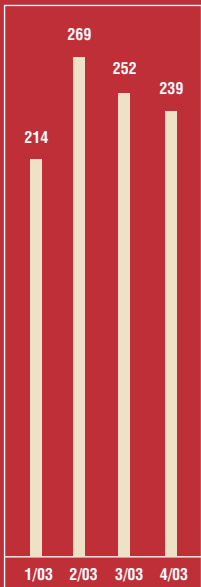
For elektronisk årsrapport se:  
[www.solstad.com](http://www.solstad.com)

# FINANSIELLE HOVEDTALL

FRAKTINNTEKTER  
SISTE FEM ÅR (NOK mill)



FRAKTINNTEKTER 2003  
KVARTALSVIS (NOK mill)



RESULTATREGNSKAP (NOK mill) Henv	2003	2002	2001	2000	1999
Fraktinntekter	974	990	864	640	540
Utsatt inntekt / Gevinst vedr. anleggsmidler	20	20	4	0	98
Driftsresultat før av-/nedskrivninger	519	573	494	350	364
Driftsresultat	278	290	350	226	273
Inntekt på inv. i tilknyttet/felleskontrollert selskap	12	22	7	0	0
Netto finansposter	-98	-29	12	68	44
Resultat før skattekostnad	193	341	345	159	229
Årets resultat	184	327	328	153	220

BALANSE					
Anleggsmidler	4 314	3 903	2 859	2 004	1 824
Omløpsmidler	684	695	647	352	358
Sum eiendeler	4 998	4 598	3 506	2 355	2 182

Egenkapital	1 991	1 910	1 413	1 200	1 046
-------------	-------	-------	-------	-------	-------

Utsatt skatt	46	38	4	5	4
Langsiktig gjeld/forpliktelser	2 751	2 442	1 886	1 040	1 035
Kortsiktig gjeld	210	209	203	111	96

Langsiktig rentebærende gjeld	2 661	2 337	1 761	1 040	1 035
Kassekreditt	57	0	0	0	0
Bankinnskudd, frie og bundne	674	657	599	379	413
Netto rentebærende gjeld	2 044	1 680	1 162	661	622

LØNNSOMHET					
Driftsmargin	1	52 %	58 %	57 %	57 %
Avkastning på egenkapital	2	9 %	20 %	25 %	23 %
Avkastning på sysselsatt kapital	3	7 %	9 %	14 %	17 %

LIKVIDITET					
Likvide midler	466	512	435	216	262
Arbeidskapital	474	487	444	241	262
EBITDA	4	436	490	350	266
Likviditetsgrad	5	3,3	3,3	3,2	3,7

KAPITAL					
Totalkapital	4 998	4 598	3 506	2 355	2 182
Egenkapital	1 991	1 910	1 413	1 200	1 046
Egenkapitalandel	6	40 %	42 %	51 %	48 %

# NØKKELTALL

PR. AKSJE

NØKKELTALL PR. AKSJE	Henv	2003	2002	2001	2000	1999
Resultat	7	5,21	9,27	9,25	4,29	6,16
EBITDA	4	12,39	13,93	13,88	9,81	7,43
Regnskapsført egenkapital	8	56,46	54,23	40,12	33,68	29,27
Kurs/resultat (P/E)		8,89	3,23	4,32	8,74	4,22
Kurs/EBITDA		3,74	2,15	2,88	3,82	3,50
Utbytte		1,00	1,50	2,00	1,00	1,00
Aksjekapital (NOK mill)		71,59	71,59	71,59	71,59	71,59
Børskurs 31.12. (NOK)		46,30	30,00	40,00	37,50	26,00
Kapitalisert børsverdi (NOK mill)		1 657	1 074	1 432	1 342	931
RISK-beløp pr aksje (NOK)	9	-1,00	-1,50	-1,72	-0,79	-0,66
Gjennomsnittlig antall aksjer inkl. justeringer for egne aksjer		35 238 991	35 203 772	35 503 307	35 716 085	35 781 660
Antall aksjer pr. 31.12 inkl. justeringer for egne aksjer		35 261 641	35 208 064	35 221 174	35 631 860	35 744 160

Hvor det er implementert nye regnskapsprinsipper er tallene fra tidligere år omarbeidet tilsvarende og dermed sammenlignbare.

HENVISNINGER:

- 1. Driftsresultat før avskrivninger i prosent av sum driftsinntekter
- 2. Resultat før ekstraordinære poster, minus betalbar/utsatt skatt, i prosent av regnskapsført egenkapital inkludert minoritetsinteresser
- 3. Driftsresultat pluss renteinntekter og resultat fra tilknyttede selskap dividert på regnskapsført egenkapital og rentebærende gjeld
- 4. Driftsresultat pluss av-/nedskrivninger justert for amortiserte gevinster knyttet til anleggsmidler og sikringseffekter valuta
- 5. Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
- 6. Regnskapsført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i % av totalkapitalen
- 7. Årets resultat for konsernet dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
- 8. Regnskapsført egenkapital inklusive minoritetsinteresser dividert på antall aksjer ved utgangen av året
- 9. Siste år er et foreløpig anslag

# STYRETS ÅRSBERETNING



**Solstad Offshore ASA (konsern) oppnådde i 2003 driftsinntekter på NOK 994 mill som var NOK 16 mill (1,6%) lavere enn året før. Årets resultat ble NOK 184 mill. Regnskapsført egenkapital ved årsskiftet var NOK 1.991 mill (40%) eller NOK 56 pr aksje.**

**Etterspørselen etter moderne offshore service skip i områder utenfor Nordsjøen var god også gjennom 2003. Brasil, Vest Afrika, Mexicogulfen, Middelhavet og Østen/Australia har vært viktige områder for beskjeftigelsen. Dette var likevel ikke tilstrekkelig til at markedet i Nordsjøen holdt seg i balanse, og utover året sank den generelle utnyttelsen for flåten (AHTS og PSV). Årsaken var først og fremst avventende investeringsvilje blant flere av de store operatørselskapene i området og i mindre grad tilgangen av skip som var den laveste på mange år.**

**57% av selskapets inntekter i 2003 kom fra aktivitet utenfor Nordsjømarkedet i 2003.**

**Ved årsskiftet besto flåten av 28 skip etter at rederiet fikk levert 2 nybygg i begynnelsen av 2003. I tillegg deltar selskapet med 50% i NorSkan Offshore Ltda, Brasil. Dette selskapet hadde på samme tidspunkt 2 skip for det brasilianske markedet under bygging samt 1 skip i drift.**

**Driften av rederiets flåte var god gjennom året. Ytterligere tiltak ble satt i gang ift helse, miljø og sikkerhet. Dette gav som resultat det beste "sikkerhets-året" i rederiets historie, bl.a målt mot den relative andelen av fraværsskader, H-faktoren.**

## 1. FORRETNINGSIDÉ, MÅLSETTINGER OG STRATEGI

Selskapets forretningsidé er å drive lønnsom integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikkasjon basert på egne eller innleide skip. Selskapets kjerneområder er først og fremst petroleumsaktivitet og i mindre grad legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel.

Innen offshoresegmentet har selskapet som målsetting 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 kompetanse. I Nordsjøen er målet fortsatt å være blant de toneangivende offshoreredier. Internasjonalt vil selskapet være en større aktør innenfor aktivitet rettet mot dypvannsområder og mot undervanns-/konstruksjonstjenester.

Innenfor markedet for legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel er målsettingen å tilby kvalitetstonnasje og maritim erfaring til de store operatørene i dette markedet. Satsningen i dette markedet vil i utgangspunktet basere seg på det ene skipet rederiet disponerer i dag. I tillegg vil alternativ anvendelse av skipet innenfor offshoresegmentet bli løpende vurdert.

På områdene sikkerhet, miljø, soliditet og lønnsomhet fokuserer selskapet på å nå de målsettinger som til enhver tid settes. Viktigste målsettinger innen arbeidet med sikkerhet og miljø er å unngå fraværsskader, samt ukontrollerte utslipp fra skipene.

Selskapets strategi er å levere kundetilpassede løsninger og kvalitetstjenester samt aktivt videreutvikle betjeningskonseptet i nært samarbeid med nåværende og nye kunder.

Normalt vil selskapet selv ta hånd om den totale drift inklusive befraktning, bemanning og teknisk oppfølging.

Fortsatt økt internasjonal tilstedeværelse er innenfor selskapets strategiske satsing.

## 2. SELSKAPETS VIRKSOMHET

Fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen opererer selskapet en flåte på til sammen 28 skip hvorav 26 skip er inkludert i konsernet, mens to eies gjennom tilknyttede selskap. Etter årsskiftet er det kontrahert en stor PSV ved et norsk verft med levering i mars 2005. Videre har NorSkan Offshore Ltda, hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, i dag 2 skip i drift etter at ett nybygg er levert etter årsskiftet, samt ett under bygging i Brasil med planlagt levering i desember 2004.

Hoveddelen av selskapets virksomhet er rettet mot petroleumsvirksomheten til havs. Av rederiets flåte er det i dag kun ett skip som ikke er rettet mot offshore service markedet. De fleste er utrustet for å kunne utføre oppdrag utover tradisjonelle supply- og ankerhåndteringstjenester. De senere år har rederiets satsing rettet seg mot å tilby skip til bruk ifm installasjon, overvåking og vedlikehold av utstyr både på undervanns- og overflateinstallasjoner. Samtidig har rederiet utvidet og modernisert sin tonnasje for ankerhåndtering og tilhørende oppdrag på dypt vann. I tillegg har selskapet strategiske eierandeler i DeepOcean (undervannsvirksomhet) og NorSkan Offshore Ltda (eie og drift av offshore service skip i Brasil).

I markedet for legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel opererer rederiet i dag ett spesialskip. Skipet er befraktet til Tyco frem til oktober 2004. Det andre spesialskipet, Normand Cutter, er under ombygging for spesialoppdrag innenfor kontruksjons- og undervannsmarkedet, basert på et 3 års certeparti inngått med Sonsub.

Selskapets internasjonale tilstedeværelse fortsatte å øke i 2003. Konsernets fraktinntekter fordelte seg med 43% fra Nordsjøen, 7 % fra Sør-Amerika, 10% fra Vest Afrika, 30% fra Mellom og Nord Amerika og 10% fra Middelhavet.

OVERSIKT OVER SKIP UNDER BYGGING PR 31.12.2003:						
Navn	Eier-andel	Type	Design	Størrelse (DWT)	Maskinytelse (BHP)	Levering
Norskan Leblon	50%	PSV	UT 755 L	3.000	5.500	02/2004
Norskan tbn	50%	AHTS	UT 722	3.000	16.800	12/2004

3. OFFSHOREMARKEDET

Drivkrefter som styrer etterspørselen etter offshore servicefartøyer er:

- Oljeprisutviklingen
- Omfang på igangværende produksjon
- Utbyggingsaktiviteter inklusiv rørlegging
- Leteaktivitet
- Nye markeder
- Utskifting av eldre tonnasje

I det korte bilde er oljeprisutviklingen i hovedsak et resultat av OPEC og noen få andre produksjonsland, sin produksjonsregulering. I tillegg påvirkes prisen av utviklingen i verdensøkonomien, som det siste året har vist klar fremgang, samt av det internasjonale trussel-/konfliktbilde. De siste årene har vært preget av effektiv produksjonskontroll fra OPEC og uroen i Irak. Dette har gitt stigende oljepris.

Det er estimert at de årlige investeringer i offshore lete-, utbyggings- og driftsaktiviteter fremover vil overstige USD 100 milliarder. Den geografiske allokeringen av disse midlene styres først og fremst av utsiktene til økonomisk avkastning. De senere år har dette, påskyndet av høye driftskostnader og svekkede rammevilkår på norsk/britisk sokkel, medført at markedet for store og avanserte offshore

service skip har vokst kraftig utenfor Nordsjøområdet. I tillegg kommer behovet for utskifting av gammel og umoderne tonnasje i de fjernere markedene.

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 offshorevirksomhet. 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. Vest-Afrika, Brasil, Nord-Amerika (inkl Mexico) og deler av Asia og Australasia fremstår som regioner med størst vekstpotensiale i offshoresektoren.

I Nordsjøen domineres markedet for tjenester til offshorevirksomheten i økende grad av driftssegmentet, dvs forsynings- og vedlikeholdstjenester til felter i produksjon. Dette gjelder først og fremst for britisk sektor. Norge antas fortsatt å ha et stort potensiale for ytterligere store funn som kan gi utbygging av produksjons- og transportanlegg i Norskehavet/Barentshavet.

Historisk har hovedkategoriene av offshore serviceskip vært ankerhåndteringsfartøy (AHTS) og platform supplyskip (PSV). Den teknologiske utviklingen har resultert i etterspørsel etter tjenester som har medført en utvikling mot stadig flere avanserte flerbruks- og spesialskip. Verdensflåten av AHTS på mer enn 15.000 BHK ved årsskiftet var i størrelsesorden 90 - 100 skip, mens det fantes nærmere 200 PSV med lasteevne på over 3.000 dwt. Av denne type skip opererte hhv rundt 30 og 70 enheter i Nordsjøen ved årsskiftet. Dette er tilnærmet uendret fra året før.

Skip av nevnte størrelse i ordre ved årsskiftet var totalt 37 skip som var det samme som for et år siden. Fordelingen av nybyggene mellom AHTS og PSV er henholdsvis 11 og 26.

4. MARKEDET FOR KABELLEGGING

Etterspørselen etter kabelskip i 2003 var, som året før, svært lav og det har praktisk talt ikke vært nye prosjekter/forespørsler i markedet. Trolig vil det gå mot en vesentlig reduksjon av antall skip som vil operere i dette markedet ved at noen skip utfases og andre skip konverteres til bruk i andre "trades".

5. SELSKAPSFORHOLD

Solstad Offshore ASA har vært notert på Oslo Børs siden 1997. Som holding-selskap i konsernet er hovedaktiviteten eie av aksjer i de ulike datterselskap samt andre strategiske selskapsinvesteringer. Av norske datterselskap er Solstad



og rederibeskattede selskapet og Normand Drift AS omfatter virksomhet som ikke faller inn under rederibeskatningsreglene. Videre eier Solstad Offshore ASA selskapene Solstad Offshore UK Ltd (100%) i Aberdeen og NorSkan Offshore Ltda (50%) i Rio de Janeiro/Macaé. NorSkan Offshore Ltda eies sammen med DOF ASA.

Konsernets aktivitet innenfor legging og vedlikehold av fiberoptiske kabler til havs skjer gjennom Solstad Cable (UK) Ltd hvor eierandelen er 62,5 %. Resterende andel eies av selskaper innen Ulstein Mekaniske Verksted Holding ASA konsernet.

Eierandelen i DeepOcean AS er en strategisk investering først og fremst med tanke på å sikre flåten lønnsomme oppdrag innenfor subsea/survey markedet. Selskapet eies sammen med Østensjø Rederi og ledende ansatte, hvor alle eier en tredjedel hver.

I tillegg til eie og drift av egne skip i Solstad Rederi AS er konsernets investeringer i deleide skipseiene kommandittselskap samlet i dette selskapet. Største eksterne eiere i kommandittselskapene er Ulstein Mekaniske Verksted Holding ASA konsernet og Borgsteingruppen.

**6. EIERSTYRING OG LEDELSE, AKSJONÆRFORHOLD**

Totalt antall utstedte aksjer i selskapet var ved årsskiftet 35.794.160. Antallet aksjeeiere var 1.624, som er 35 færre enn året før. Utenlandsandelen var på 4,3 %.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen den 11. mai at det betales et utbytte på NOK 1,00 pr aksje for 2003. Utbetaling vil skje i slutten av mai 2004.

Kursen på selskapets aksje utviklet seg positivt gjennom året. Ved inngangen av året var kursen NOK 30,-, mens den ved årsslutt var NOK 46,30, dvs en oppgang på 54%. Selskapet utbetalte NOK 1,50 pr aksje i utbytte i 2003.

Selskapet legger til grunn hovedprinsippene som følger av utkast til "Norsk anbefaling" for eierstyring og selskapsledelse. Noen mindre avvik er gjort på selvstendig grunnlag eller av praktisk/administrative hensyn.

Selskapets virksomhet fremgår av vedtektene: "drive rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette ...". Hovedprinsippet om likebehandling av aksjonærene samt fri omsettlighet av aksjene står fast.

Det er et mål å gjøre selskapet attraktivt i et langsiktig perspektiv ved at selskapets verdistigning gjenspeiles i kursutviklingen på aksjene og i aksjeutbytte. Styret vil ha som mål at aksjeutbytte i gjennomsnitt over flere år skal utgjøre ca 20 % av selskapets resultat etter skatt, justert for eventuelle større valutaeffekter og minoritetsandeler. Dog må utbytte alltid vurderes i lys av fremtidig inntjening og kontantstrøm, finansieringsbehov og andre forhold som påvirker selskapets stilling.

Styret har frem til neste ordinære generalforsamling fullmakt til å kjøpe inntil 10 % av egne aksjer. Styret ba om fullmakten for løpende å kunne vurdere dette som et kortsiktig plasseringsalternativ, så vel som en strategisk investering. Pr 31.12.03 var beholdningen på 532.519 egne aksjer, hvorav 300.000 eiet i datterselskap, som tilsvarte 1,5 % av aksjene i selskapet. Etter årsskiftet er beholdningen av egne aksjer redusert med 500.000 aksjer ved at de ble solgt i markedet til kurs NOK 53,50.

Styret fikk i forrige generalforsamling fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 4 mill. I januar 2004 benyttet styret denne fullmakten og foretok en utvidelse av aksjekapitalen med NOK 4 mill (2 mill aksjer). Den rettede emisjonen ble gjort på kurs NOK 53,50 pr aksje. Styrets begrunnelse var først og fremst å sikre likvide midler til mulige nye prosjekter, samt bedre balansen av midler mellom konsernselskap innenfor og utenfor norsk rederibeskatning.

Med samme begrunnelse som tidligere vil styret ovenfor generalforsamlingen foreslå fornyelse av fullmakter vedrørende forhøyelse av aksjekapital og kjøp av egne aksjer.

Det er ikke vedtekstfestet at selskapet skal ha valgkomité. Arbeidsform er at styrets leder og nestleder danner valgkomité. Hovedmålet er å foreslå kandidater som sikrer selskapet et styre med best mulig relevant kompetanse. Videre skal styret sammensettes slik at det kan handle uavhengig av særinteresser og ha minst to aksjeeiervalgte styremedlemmer som er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer. I løpet av førstkommende og neste generalforsamling vil 3 av de nåværende medlemmer tre ut av styret. I forbindelse med nyrekruttering til styret vil det bli lagt vekt på likestilling mellom kjønnene, i tillegg til å søke etter den riktige kompetanse og kapasitet.

Styrets godtgjørelse skal reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet og vil ikke være resultatavhengig. I de tilfeller hvor



styremedlemmer påtar seg vesentlige oppdrag for selskapet, skal hele styret informeres om dette og honoraret godkjennes i styret. Honorar for slike oppdrag skal opplyses i årsregnskapet. Alle transaksjoner mellom styremedlemmer eller ansatte (eller selskaper som de representerer/har tilknytning til) på den ene side og selskapet på den annen side gjøres iht. armlengdeprinsippet. Utover de opplysninger som er medtatt i notene vedrørende ytelser/avtaler overfor administrerende direktør og styremedlemmene (eller selskap som de representer/har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelsene til daglig leder og styremedlemmene er vurdert å være markedskorrekte.

Målet er å ha en informasjonspolitikk basert på åpenhet og likebehandling av alle aksjeeiere og at informasjonen skal være korrekt, tydelig, relevant og tidsriktig. Dette vil bli utført gjennom børsmeldinger/pressemeldinger, kvartalsrapporter, dialog med analytikere samt presentasjoner for meglere/investorer.

Revisor vil årlig forelegge styret hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet. Videre vil revisor gjennomgå en rapport om sitt syn/sine observasjoner på regnskapsprinsipper, risikoområder, interne kontrollrutiner etc. Revisor vil også årlig gi en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighets- og objektivitetskrav. Revisor vil delta i styremøter som behandler årsregnskap, samt i selskapets ordinære generalforsamling.

Vesentlige rådgivningsoppdrag til revisor skal forhåndsgodkjennes av styret. Godtgjørelse til revisor, uansett beløp, medtas i notene til årsregnskapet.

## 7. ØKONOMI - KONSERN

Totale driftsinntekter for konsernet i 2003 ble NOK 994 mill (1.010 mill). Til tross for et svakere marked i Nordsjøen medførte dette kun en liten nedgang på 1,6% i forhold til året før. At nedgangen ikke ble større skyldes først og fremst en tilgang av to nybygg i 1. kvartal 2003 samt at ca 57% av rederiets inntjening kom fra områder utenfor Nordsjøen. Inkludert i driftsinntektene er utsatt inntektsføring med NOK 20 mill (20 mill) vedrørende salg og tilbakeleie av skip og NOK 62 mill (62 mill) som følge av regnskapsmessig kontantstrømsikring.

Driftsresultatet etter av- og nedskrivninger ble NOK 278 mill (290 mill) etter at det er kostnadsført NOK 240 mill (203 mill) i avskrivninger og NOK 0 mill (80 mill) i nedskrivninger av anleggsmidler.

Resultat før skatt ble NOK 193 mill (341 mill) etter at det er kostnadsført NOK 86 mill (innteksført 51 mill) i netto finans. Annen finansinntekt på NOK 9,6 mill

(NOK 192,0 mill) består i sin helhet av realisert agiogevinst. Annen finanskostnad på NOK 21,9 mill er hovedsaklig urealisert disagio (NOK 101,5 mill).

Årets resultat pr aksje ble NOK 5,21 (9,27). Kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 436 mill (491 mill), dvs NOK 12,39 (13,93) pr aksje.

Fordelt på segment var samlede driftsinntekter innen offshore NOK 816 mill som utgjorde 82% av konsernets driftsinntekter. Driftsresultatet før avskrivninger ble NOK 367 mill, dvs en driftsmargin på 45%. Tilsvarende oppnådde kabelsegmentet driftsinntekter på NOK 178 mill (18%) og driftsresultat(inkludert utsatt inntektsføring) på NOK 152 mill tilsvarende en driftsmargin på 85%. Sistnevnte ekstraordinært høye driftsmargin i 2003 skyldes reduserte driftsutgifter som følge av befrakters opplag av kabelskipene.

De største endringene i konsernets balanse gjennom 2003 knytter seg til overtakelsene av 2 nybygg og investeringer/lån til ekspansjonen i Brasil gjennom Norskan Offshore Ltda samt tilhørende langsiktig finansiering av det samme.

Regnskapsført verdi av skip var pr 31.12.03 var på til sammen NOK 3.812 mill (3.555 mill) hvorav NOK 0 mill (87 mill) gjelder innbetalinger av terminer på nybygg. Styret har vurdert bokført verdi av skip opp i mot kravene i foreløpig Norsk RegnskapsStandard (NRS) vedrørende nedskrivning av anleggsmidler og har ikke funnet behov for å foreta nedskrivninger.

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld pr 31.12.03 var NOK 2.661 mill (2.337 mill) og fordelte seg med 45% GBP, 31% USD, 5% Euro og 19% NOK. Ved utgangen av året var det inngått 3-5 års rentesikringsavtaler for ca 15% av gjelden.

Regnskapsført egenkapital var NOK 1.991 mill (1.910 mill) hvorav minoritetsinteresser utgjorde NOK 247 mill (218 mill). Pr aksje var regnskapsført egenkapital NOK 56,- (54,-). Basert på gjennomsnittet av tre megleranslag pr 31.12.03 (certepartifrie skip) var verdijustert egenkapital før skatt pr aksje ved utgangen av 2003 ca NOK 81,- mot ca NOK 82,- året før.

Ved årsskiftet var arbeidskapitalen positiv med NOK 474 mill (487 mill). Rentebærende nettogjeld var på samme tidspunkt NOK 2.044 mill (1.680 mill).

Konsernet er eksponert for både rente- og valutarisiko, hovedsakelig gjennom langsiktig finansiering og fraktinntekter. Førstnevnte risiko avgrenses delvis

gjennom rentesikringsavtaler. Valutarisikoen søkes eliminert ved å inngå/ha netto lån/forpliktelser i samme valuta som fraktkontraktene.

Årsregnskapet for 2003 er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som ble brukt ved forrige årsregnskap.

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 målsetninger for HMS og kvalitetssikring er:

- Alle rederiets aktiviteter skal utføres på en faglig dyktig og profesjonell måte, og i henhold til myndighetenes og kundenes krav
- Alle operasjoner skal være planlagte, og det skal gjennomføres tiltak for å hindre personskader, materielle skader samt forurensning av miljøet.
- Alle rederiets ansatte skal gjennomgå nødvendig opplæring og trening i henhold til rederiets HMS&KS system.
- Alle rederiets aktiviteter utføres i samsvar med nasjonal og internasjonal lovgiving og forskrifter, samt interne og eksterne forpliktelser og retningslinjer.
- Det skal utarbeides årlige HMS&KS planer og målsetninger som skal distribueres til alle rederiets skip og avdelinger

Rederiets HMS-system er i henhold til internasjonale regler, ISM-koden (IMO's International Safety Management Code). Alle skip samt administrasjon er ISM sertifisert av Det Norske Veritas. I tillegg ble rederiets kvalitetssikringssystem i 2003 resertifisert iht NS EN ISO 9001-2000. Mannskapene om bord er gitt opplæring i ISM-koden og oppgradering i henhold til kravene i STCW-95 (Seafarers Training, Certification and Watchkeeping Code). I løpet av året er det gjennomført interne revisjoner på alle skip.

Rederiet vektlegger fokus på forebyggende og preventive tiltak for å hindre uhell og ulykker. Antall RUH-rapporter (rapport uønsket hendelse) fra skipene steg også i 2003 og nådde ca 1.200. Disse håndteres i et integrert rapporteringssystem 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.

Totalt hadde rederiet 7 arbeidsuhell som medførte fravær. H-faktor (antall fraværsskader pr 1.000.000 arbeidstimer) ble 2,4 som er det samme som året før. Målsettingen om null fraværsskader står fast.

Samlet hadde rederiets skip 9 ukontrollerte utslipp, alle av mindre omfang (totalt ca 300 liter), som forurenset det ytre miljø i 2003.

Ved utgangen av året beskjeftiget rederiet 722 personer hvorav 687 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 4,8% i 2003.

Av selskapets ansatte i administrasjonen er fordelingen 65% menn og 35% kvinner. Ved rekruttering av medarbeidere er likestilling et vesentlig kriterie. Tilgangen på kvinnelige seilende personell er svært begrenset såvel i Norge som internasjonalt. Rederiet har i mange år drevet opplæring av kadetter og vært med i arbeidet med å få norsk ungdom til å ta maritim utdanning. Til tross for fokus på dette, har det hittil i liten grad lyktes hverken skolevesen eller rederiene/rederienes organisasjoner å få flere kvinner til å satse på maritim utdanning/yrke.

Fremover vil rederiet etablere og implementere kravene i IMO's nye "International Ship and Port Facility Security Code (ISPS) og Miljø Standard 14001 vedrørende global forurensning. Førstnevnte vil være ferdigstilt innen 1.7.2004 som er iht myndighetskrav. Arbeidet med kartlegging av trender basert på mottatte RUH-rapporter vil fortsatt ha høyeste prioritet for å oppnå størst mulig effekt av tiltak for å unngå skader og utslipp.

## 9. FORVENTNINGER TIL 2004

Viktige faktorer for grunnlaget til økt etterspørsel etter offshoretjenester er forbedret gjennom 2003. Som i de foregående år, ble oljeselskapenes inntjening god også i 2003. Samtidig har flere selskap justert opp sine forventninger til den fremtidige oljeprisen, noe som forventes å påvirke beslutninger om nye leteprosjekter/utbygninger positivt. Dette kombinert med bedring i verdensøkonomien indikerer større aktivitet og forventninger om at offshoreaktiviteten og investeringer knyttet til så vel leteboring som utbygging/produksjon vil bli høyere de kommende år.

Utviklingen i Nordsjøen forventes å bli bedre fra annet halvår 2004 og det knytter seg forventninger til 2005 og 2006, især sommersesongen med store utbyggingsprosjekter på norsk sektor (Ormen Lange, Kristin, Snøhvit). Fortsatt stor aktivitet forventes i Brasil, Vest Afrika, US Gulf, Middelhavet og i Østen/Australia.

Tendensen til økt geografisk spredning, større aktivitet i dypvannsområder og god etterspørsel etter kvalitetstonnasje vil påvirke etterspørselen positivt. Subseamarkedet ble svakt også i 2003, men aktiviteten de nærmeste årene er forventet økende.



Etter år med tilgang av et betydelig antall større og avanserte nybygg i markedet er verftenes ordrebøker nå redusert. Samtidig er en stor del av dagens flåte 20 år eller mer og vil ha begrensede muligheter i markedet. Tilgangen av skip de siste årene, kombinert med veldig lav aktivitet i NS, har gitt ubalanse og pressede rater i spotmarkedet.

Styret forventer at etterspørselen etter selskapets tjenester i 1. halvår av 2004 vil være relativt lav. For 2005 og 2006 er styret optimistisk. Også for 2. halvår 2004 forventes god utnyttelse av rederiets skip. Dette skyldes først og fremst forventninger om øket aktivitet i Nordsjøen.

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 større behov for installasjon, inspeksjon og vedlikehold av undervannsinstallasjoner. Da mange av rederiets nyere skip og nybygg er innrettet mot slike aktiviteter, forventes det god utnyttelse av denne delen av flåten.

For 2003 ble utnyttelsesgraden for rederiets flåte 94%. Ved regnskapsavleggelses - tidspunktet er kontraktsdekningen basert på antall dager 51% (tilsvarende tall 12 måneder tidligere var 61%) for 2004, mens den for 2005 var 19% (17%). Inklusive opsjoner er kontraktsdekningen henholdsvis 65% og 42%. Tallene inkluderer rederiets 3 standby fartøy som vil bli overlevert ny eier 31. mars 2004.

Med virkning fra 1. juli 2003 ble det innført nettolønnsordning for offshoreflåten registrert i Norsk Ordinært Skipsregister (NOR) som bidro kraftig til å bedre rammevilkårene til nivå nærmere sjøfartsnasjoner innen EU. Ordningen er ikke permanent enda, men forentes å bli en del av Regjerings skipsartsmelding som ventes fremlagt våren 2004. For å sikre konkurransedyktige rammevilkår mener styret at meldingen må ende ut i et vedtak om permanent nettolønnordning for norske sjøfolk samt at rederibeskatningen forbedres til et nivå på høyde med det EU-land i dag har.

Det forventes at markedsforholdene for skip til legging og vedlikehold av fiberoptisk kabel på kort sikt fortsatt vil være vanskelige. Selskapets eneste skip av denne typen vil være på kontrakt til november 2004. Det vil løpende bli arbeidet med alternativ beskjeftigelse for skipet.

10. ØKONOMI – MORSKAP

Solstad Offshore ASA oppnådde et årsoverskudd på NOK 12 mill (2 mill). Årets finansinntekter ble NOK 21 mill inklusive utbytte fra datterselskap. Det er inntektsført NOK 8 mill i agio knyttet til selskapets bankinnskudd og fordringer i valuta. Årets driftsunderskudd ble NOK 4 mill.

Selskapets aktiva knytter seg hovedsakelig til verdien av aksjer i datterselskaper, felleskontrollerte selskap og tilknyttede selskap samt til bankinnskudd. Regnskapsført egenkapital ved årsskiftet var NOK 865 mill, hvorav NOK 766 mill selskapsrettslig kan utdeles som utbytte. Gjelden på samme tidspunkt var NOK 112 mill, hvorav NOK 38 mill gjelder avsatt utbytte for år 2003.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift i samsvar med Regnskapsloven §3-3. Bl.a. basert på innhentede verdivurderinger av datter-selskapenes 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 vedta et styrehonorar for 2003 på samlet NOK 775.000,-. Revisjonshonoraret for morselskapet for 2003 vil bli foreslått godkjent med NOK 205.000,-.


Styret foreslår at følgende disposisjoner gjøres:

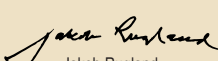
Åvsatt til utbytte	NOK 37 794 160,-
Overført fra annen egenkapital	NOK 25 581 424,-
Netto disponert/overført	NOK 12 212 736,-

Styret i Solstad Offshore ASA  
Skudeneshavn, 19. mars 2004

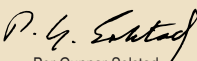
  
Harald Eikesdal  
Styrets leder

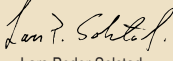
  
Johannes Solstad  
Styrets nestleder

  
Tor Edv. Hestvik  
Styremedlem

  
Jakob Rugland  
Styremedlem

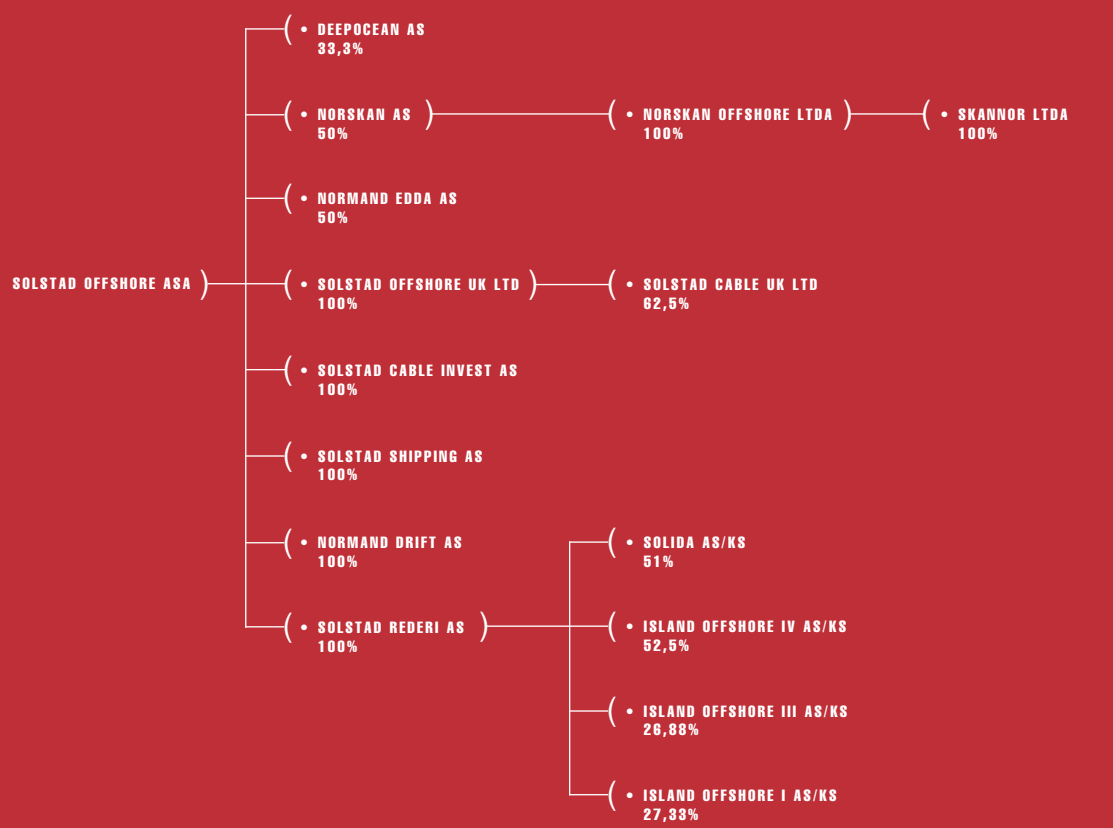
  
Idar Ulstein  
Styremedlem

  
Per Gunnar Solstad  
Styremedlem

  
Lars Peder Solstad  
Adm. dir.

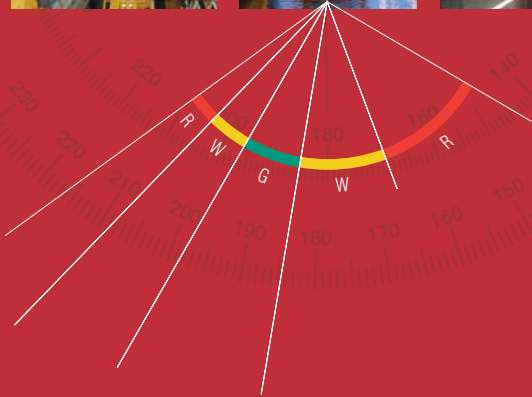
# SELSKAPS STRUKTUR

PR. 31.12.03





# ÅRSREGNSKAP





# RESULTATREGNSKAP

1.1 - 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)		KONSERN		
2002	2003		Noter	2003	2002	2001
1 343	2 820	Netto driftsinntekter	4	993 926	1 010 173	868 374
-2 547	-3 405	Personalkostnader	5,6	-301 098	-290 605	-235 152
0	0	Ordinære avskrivninger	8	-203 431	-165 849	-117 730
0	0	Nedskrivning anleggsmidler	8	0	-80 000	0
0	0	Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	8	-36 928	-36 984	-25 987
-3 875	-3 270	Andre driftskostnader	5	-174 080	-146 883	-139 312
-6 422	-6 675	Sum driftskostnader		-715 537	-720 321	-518 181
-5 079	-3 855	Driftsresultat		278 389	289 852	350 193
0	0	Inntekt på investering i tilknyttet/felleskontrollert selskap	10	12 208	21 832	6 573
2 763	4 287	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	11	0	0	0
3 287	2 801	Annen renteinntekt		17 598	20 151	23 059
16 949	17 613	Annen finansinntekt	7	9 583	192 035	34 248
-611	-1 495	Annen rentekostnad		-103 087	-80 987	-69 594
-21 425	-2 136	Annen finanskostnad	7,12	-21 898	-101 971	-1
963	21 070	Netto finansposter		-85 596	51 060	-5 715
-4 116	17 215	Ordinært resultat før skattekostnad		192 793	340 912	344 478
5 623	-5 002	Skattekostnad på ordinært resultat	13	-9 185	-14 412	-15 999
1 507	12 213	Årets resultat		183 608	326 500	328 479
		Herav minoritetsandel		20 301	42 837	18 855
		Herav majoritetsandel		163 307	283 663	309 624
		Resultat pr. aksje	15	5,21	9,27	9,25
		Overføringer og disponeringer:				
53 691	37 794	Avsatt til utbytte				
-52 184	-25 581	Overført fra annen egenkapital				
1 507	12 213	Sum overføringer og disponeringer				

# BALANSE

MORSELSKAP		(NOK 1 000)		KONSERN	
31.12.02	31.12.03		Noter	31.12.03	31.12.02
EIENDELER					
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
5 825	823	Utsatt skattefordel	13	0	0
0	0	Goodwill	8	6 454	8 606
5 825	823	Sum immaterielle eiendeler		6 454	8 606
Varige driftsmidler					
0	0	Skip og byggekontrakter	8	3 812 107	3 554 630
0	0	Balanseført periodisk vedlikehold	8	45 388	32 300
0	0	Andre anleggsmidler	8	20 601	20 796
0	0	Sum varige driftsmidler		3 878 096	3 607 726
Finansielle anleggsmidler					
762 211	711 711	Investeringer i datterselskaper	9	0	0
62 824	55 288	Lån til foretak i samme konsern	11	0	0
37 453	67 574	Investeringer i felleskontrollert virksomhet	10	80 930	40 151
0	24 095	Lån til felleskontrollert virksomhet		24 094	0
6 750	10 125	Investeringer i tilknyttet selskap	10	86 298	76 933
8 570	11 779	Investering i aksjer og andeler	10	14 831	11 320
62 021	68 807	Bundne bankinnskudd	12	208 227	145 252
2 356	3 746	Andre langsiktige fordringer		11 752	8 538
0	0	Overfinansiering pensjon	6	3 126	4 349
942 185	953 125	Sum finansielle anleggsmidler		429 258	286 543
948 010	953 948	Sum anleggsmidler		4 313 808	3 902 875
Omløpsmidler					
0	0	Beholdninger		14 481	11 487
Fordringer					
0	0	Kundefordringer		164 829	150 510
782	21 701	Andre kortsiktige fordringer		38 977	21 054
782	21 701	Sum fordringer		203 806	171 564
2 513	1 763	Bankinnskudd og kontantekvivalenter	17	466 067	512 142
3 295	23 464	Sum omløpsmidler		684 354	695 193
951 305	977 412	SUM EIENDELER		4 998 162	4 598 068

BALANSE

MORSELSKAP		(NOK 1 000)		KONSERN	
31.12.02	31.12.03		Noter	31.12.03	31.12.02
EGENKAPITAL OG GJELD					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
71 588	71 588	Aksjekapital (35.794.160 á 2,-)		71 588	71 588
-1 103	-465	Egne aksjer		-1 065	-1 103
11 601	11 601	Overkursfond		11 601	11 601
82 086	82 724	Sum innskutt egenkapital		82 124	82 086
Opptjent egenkapital					
794 870	782 420	Annen egenkapital		1 662 334	1 609 909
794 870	782 420	Sum opptjent egenkapital		1 662 334	1 609 909
0	0	Minoritetsinteresser		246 510	217 565
876 956	865 144	Sum egenkapital	14	1 990 968	1 909 561
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
0	0	Utsatt skatt	13	46 247	37 715
0	0	Utsatt inntekt	4	89 763	105 249
0	0	Sum avsetning for forpliktelser		136 010	142 964
Annen langsiktig gjeld					
14 061	18 081	Gjeld konsernselskaper	11	0	0
0	0	Annen langsiktig gjeld		85 167	14 350
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	12	2 576 048	2 322 621
14 061	18 081	Sum langsiktig gjeld		2 661 215	2 336 971
Kortsiktig gjeld					
5 788	10 628	Leverandørgjeld	11	46 605	36 188
0	44 851	Kassakreditt		56 912	0
0	0	Betalbar skatt	13	5 351	7 917
0	0	Offentlige trekk og avgifter		19 882	17 292
53 691	37 794	Avsatt utbytte	14	37 794	53 691
809	914	Annen kortsiktig gjeld		43 425	93 484
60 288	94 187	Sum kortsiktig gjeld		209 969	208 571
74 349	112 268	Sum gjeld		3 007 194	2 688 507
951 305	977 412	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 998 162	4 598 068
Pantstillelser					
Garantiansvar etc.					

Harald Eikesdal  
Styrets leder

Skudeneshavn, 19. mars 2004

Johannes Solstad  
Styrets nestleder

Tor Edv. Hestvik  
Styremedlem

Jakob Rugland  
Styremedlem

Idar Ulstein  
Styremedlem

Per Gunnar Solstad  
Styremedlem

Lars Peder Solstad  
Adm. dir.

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

1.1 - 31.12

MORSELSKAP			(NOK 1 000)	KONSERN	
2002	2003		2003	2002	2001
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER					
-4 116	17 215	Resultat før skattekostnad	192 793	340 912	344 478
-1 148	0	Periodens betalte skatter	-3 319	-12 884	-5 248
0	0	Ordinære av- og nedskrivninger/avskr. balanseført periodisk vedlikehold	240 359	282 833	143 717
0	0	Tap/gevinst vedrørende anleggsmidler	0	0	2 382
0	0	Sikringseffekt av fremtidige kontraktsinntekter i valuta	-74 820	116 839	369
0	0	Effekt av endring i pensjonsmidler	1 223	4 690	1 373
8 322	-1 649	Urealisert valutagevinst/tap	20 677	-192 035	-10 542
-1 786	4 840	Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer	-6 896	-533	-46 198
-309	-20 815	Endring i tidsavgrensningsposter	-80 745	40 082	134 813
963	-409	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	289 272	579 904	565 144
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER					
0	0	Investert i varige driftsmidler (skip)	-460 112	-1 285 606	-901 711
0	0	Utbetaling balanseført periodisk vedlikehold	-50 016	-39 681	-33 082
0	0	Solgt varige driftsmidler	1 550	772	15 846
35 118	13 795	Investert i aksjer/andeler	-53 688	-19 849	-75 182
35 118	13 795	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-562 266	-1 344 364	-994 129
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER					
0	0	Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser	8 644	129 652	-13 940
-70 405	-52 847	Utbetaling av utbytte	-52 847	-70 404	-35 794
1 365	12 925	Investert i egne aksjer	926	1 365	-15 093
7 951	-6 787	Endringer bundne bankinnskudd	-62 975	18 647	-885
4 032	9 185	Innbetaling av langsiktige fordringer	0	0	0
-361	-25 483	Utbetaling av langsiktige fordringer	-27 308	-5 519	-3 018
0	44 851	Opptrekk kassakreditt	56 912	0	0
14 061	4 020	Opptak av gjeld	554 794	1 069 030	794 673
0	0	Nedbetaling av gjeld	-251 227	-300 769	-77 873
-43 357	-14 136	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	226 919	842 002	648 070
-7 276	-750	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter (A+B+C)	-46 075	77 542	219 085
9 790	2 513	Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.	512 142	434 600	215 516
2 513	1 763	Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.(Note 20)	466 067	512 142	434 600



# NOTER

**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** 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 oppkjøps-tidspunktet.

Internfortjeneste ved salg innen konsernet er eliminert fullt 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, da datterselskapene er integrerte.

**SEGMENTRAPPORTERING** Frem til juni 2001, hadde konsernet ett virksomhetsområde, offshore. Fra samme tidspunkt utvidet konsernet sitt tjenestespekter til også å omfatte vedlikehold og legging av kabel. Denne tjenesten utføres av Normand Cutter og Normand Clipper som konsernet fikk overlevert i 2001. 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 drifts-kostnader.

**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 31.12.01	13,091	9,0226	3,954
Pr 31.12.02	11,162	6,9559	1,990
Pr 31.12.03	11,907	6,6929	2,335

Selskapet sikrer fremtidige fraktinntekter i utenlandsk valuta med lån i samme valuta. Dette regnskapsføres som en kontantstrømsikring i henhold til diskusjons-notat om finansielle instrumenter fra Norsk RegskapsStiftelse. Det innebærer at

kurseffekter på lånene som oppfyller kravene til regnskapsmessig sikring blir midlertidig ført mot egenkapitalen inntil fraktinntektene realiseres. Gjelden i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Fraktinntektene regnskaps-føres til sikringskurs.

**KOSTNADER VED LÅNEOPPTAK** Kostnader ved låneopptak balanseføres ved låneopptakstidspunktet 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 inklusive byggelånsrenter er balanseført på skipet.

**VARIGE DRIFTSMIDLER, AVSKRIVNINGER OG NEDSKRIVNINGER** Varige driftsmidler oppføres i balansen til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger. 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.

Hvis der er indikasjoner på mindreverdier knyttet til anleggsmidler gjennomføres beregninger av verdi, og nedskrivning foretas til høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi (nåverdi).

**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 lease og operasjonell lease. Ved operasjonell lease føres det årlige leasingbeløp løpende som driftskostnad. Finansiell lease vises som driftsmiddel og gjeld, og årlige leasingbeløp føres 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 neste dokking, normalt 24-30 måneder. Ved kjøp av skip,

# NOTER

dekomponeres anskaffelseskost i skip og balanseført dokking. Ordinære vedlikeholds-kostnader belastes driftsresultatet når vedlikeholdet finner sted.

**SKATTER** Rederibeskatningsreglene innebærer at rederiselskaper på visse vilkår ikke beskattes av sine løpende inntekter, men 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 tonnasjesskatt. Netto finansinntekt 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 under-skudd til fremføring. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller er utlignet og ført netto.

Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskaper, felles-kontrollert 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 leasing-forpliktelser 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.

**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 for ytelsesplaner. Netto pensjons-

kostnad omfatter periodens beregnede pensjonsopptjening inklusive fremtidig lønnsvekst og tillagt estimert rente, fratrasket estimert avkastning på pensjons-midlene og eventuelle virkninger av endringer i estimer 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 kost-pris og markedsverdi.

Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet oppføres i selskapsregnskapet til kostpris og nedskrives i den utstrekning der er en vesentlig mindreverdi som ikke antas å være av forbigående natur. De samme nedskrivningskriteriene anvendes også i konsernregnskapet. I konsern-regnskapet anvendes egenkapitalmetoden (netto) for strategiske investeringer i andre selskaper hvor eierandelene er 20-50% (tilknyttede selskaper og felles-kontrollert virksomhet). Felleskontrollert selskap i utlandet omregnes som integrerte enheter.

**TILSKUDD** Tilskudd vedrørende nettolønnsordning (NOR skip fra 01.07.03) og refusjonsordning 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 regnskaps-ført 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.





# NOTER

### NOTE 2      STORE ENKELTTTRANSAKSJONER/HENDELSER

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2003:  
Konsernet fikk i løpet av 2003 overlevert 2 skip. I februar ble Normand Flipper (Solstad Rederi AS) overlevert til en kostpris på NOK 215 mill.  
I mars ble Normand Master (Solida KS) overlevert til en kostpris på NOK 335 mill. I tillegg fikk et felleskontrollert selskap i konsernet (NorSkan Offshore Ltda) i juni overlevert NorSkan Flamengo, til en kostpris på USD 17 mill. I november inngikk konsernet en kontrakt om konvertering av Normand Cutter fra kabelskip til offshoreskip på NOK 180 mill, med levering mai 2004.

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2002:  
Konsernet fikk i 2002 overlevert 4 skip. I mars ble Normand Ivan (Solstad Rederi AS) overlevert til en kostpris på NOK 275 mill. I mai og august ble hhv Normand Mermaid og Normand Mariner (Solida KS) overlevert til en kostpris på hhv NOK 325 mill og NOK 320 mill. I tillegg ble Normand Flower (Island Offshore IV) overlevert i september til en kostpris på NOK 330 mill. Konsernet økte i desember sin eierandel i Island Offshore IV til 52,5%, slik at dette selskapet blir konsolidert inn som et datterselskap.

Store enkelttransaksjoner/hendelser 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 blir inntektsført over den faste leieperioden på 6 år. I tillegg fikk et tilknyttet selskap i konsernet (Island Offshore III) i november 2001 overlevert nybygget Normand Rover, til en kostpris på NOK 275 mill.

### NOTE 3      FINANSIELL MARKEDSRISIKIO, FINANSIELLE INSTRUMENTER

Konsernet er eksponert for renterisiko og valutarisiko. Renterisikoen er delvis sikret ved bruk av finansielle instrumenter. Konsernet har blant annet inngått 3-5 års rentesikringsavtaler for ca 15% av gjelden. Valutarisikoen knyttet til fraktkontrakter i utenlandsk valuta er delvis sikret med lån i samme valuta, i tillegg til at noe av selskapets inntekter blir solgt på termin. Konsernet har, utenom egne aksjer, ikke investert i noterte aksjer.

### NOTE 4      FORDELING PÅ SEGMENTER OG GEOGRAFISKE MARKEDER

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

	Offshore			Kabel			Total		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Netto driftsinntekter	816 198	788 834	786 502	157 883	201 494	77 050	974 081	990 328	863 552
Utsatt inntektsføring vedr. anleggsmidler	0	0	0	19 845	19 845	4 822	19 845	19 845	4 822
Sum driftsinntekter	816 198	788 834	786 502	177 728	221 339	81 872	993 926	1 010 173	868 374
Driftskostnader	449 125	372 585	341 490	26 053	64 904	32 974	475 178	437 488	374 464
Driftsresultat før avskrivninger	367 073	416 249	445 012	151 675	156 436	48 898	518 748	572 685	493 910
Av- og nedskrivninger (1)	206 722	163 485	129 083	33 637	119 348	14 634	240 359	282 833	143 717
<b>Driftsresultat</b>	<b>160 351</b>	<b>252 764</b>	<b>315 929</b>	<b>118 038</b>	<b>37 088</b>	<b>34 264</b>	<b>278 389</b>	<b>289 852</b>	<b>350 193</b>
Samlede eiendeler (2)	3 790 152	3 295 274	2 146 361	741 944	790 652	915 742	4 998 162	4 598 068	3 062 103
Rentefri gjeld/leverandørgjeld	101 114	124 258	92 969	14 148	30 622	38 338	115 263	154 880	131 307
Årets investering	510 128	1 325 286	140 396	0	0	794 397	510 128	1 325 286	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.

Frakttinntektene fordeler seg på følgende markeder:		2003	2002	2001
Nordsjøen	43 %	414 689	476 306	579 660
Mellom og Nord Amerika	30 %	292 647	154 592	0
Middelhavet/Europa ellers	10 %	100 958	164 192	137 864
Vest Afrika	10 %	98 730	62 007	12 689
Sør Amerika	7 %	67 057	133 233	133 339
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>974 081</b>	<b>990 328</b>	<b>863 552</b>

I tillegg er det inntektsført ca NOK 20 mill på utsatt inntektsføring vedrørende salg og tilbakeleie av skip.

# NOTER

NOTE 5      ANDRE DRIFTSKOSTNADER, LØNNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSE

MORSELSKAP			KONSERN		
2002	2003		2003	2002	2001
0	0	Personalkostnader skip	273 033	265 133	212 458
2 546	3 405	Personalkostnader administrasjon	28 065	25 472	22 694
2 546	3 405	Sum personalkostnader	301 098	290 605	235 152
Lønninger			205 837	202 666	159 269
Arbeidsgiveravgift			21 652	28 829	22 852
Pensjonskostnader			5 360	4 110	3 016
Andre ytelser			15 205	12 281	9 324
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader			53 044	42 719	40 691
Sum personalkostnader			301 098	290 605	235 152
Gjennomsnittlig antall ansatte:			570	515	428
Konsernet har mottatt tilskudd fra refusjons- og nettolønnsordningen for sjøfolk som er bokført som kostnadsreduksjon på personalkostnader på i alt NOK 35 mill. (2002 NOK 13 mill., 2001 NOK 13 mill.).					

GODTGJØRELSE TIL STYRE, ADMINISTRERENDE DIREKTØR OG REVISOR

KONSERN			
Det er kostnadsført følgende beløp	2003	2002	2001
Styre	628	752	1 339
Administrerende direktør	1 103	1 049	902
Revisor, revisjon	800	907	700
Revisor, annen revisjonsrelatert assistanse	132	401	345
Sum	2 663	3 109	3 286

I morselskapet er det i 2003 kostnadsført NOK 422.500 i styrehonorar og hhv NOK 205.000 og NOK 43.500 i honorar til revisor i form av revisjon og assistanse. Det foreligger ikke særskilte avtaler om godtgjørelse ved fratrede for styrets formann. Det foreligger heller ikke særskilte bonus- eller opsjonsprogrammer for medlemmer av styret eller konsernledelsen. Det er ikke ytet lån til ledende ansatte. Selskapets administrerende direktør har avtale som sikrer 12 måneders etterlønn.

Andre driftskostnader på NOK 174 mill (2002 NOK 147 mill, 2001 NOK 139 mill), består hovedsaklig av teknisk driftskostnader, forsikringer og IT/kommunikasjonskostnader.

NOTE 6      PENSJONER

Ordningen er forsikringsbasert. Det er 487 medlemmer pr. 31.12.2003. Det er lagt til grunn følgende forutsetninger; diskonteringsrente 6%, forventet avkastning 7%, lønnsregulering 3% og pensjonsregulering 2%.

KONSERN			
	2003	2002	2001
Estimert forpliktelse	42 646	34 222	28 567
Verdi av pensjonsmidler	37 588	34 697	33 430
Ikke resultatført endring i forutsetninger	8 183	3 873	4 176
Overfinansiering	3 126	4 349	9 039
Pensjonskostnaden fremkommer som følger:			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 236	4 403	3 402
Rentekostnad påløpte forpliktelser	2 143	1 714	1 449
Forventet avkastning pensjonsmidler	-2 357	-2 309	-2 138
Kostnadsført endring i forutsetninger	339	303	303
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	509	173	582
Pensjonskostnad	5 870	4 284	3 598

Virkingen av estimatendringer og avvik mellom estimert og faktisk avkastning, kostnadsføres over amortiseringsperioden, som er 14 år. Balanseføring av overfinansiering legger til grunn at midlene kan anvendes til fremtidige pensjonspremiebetalinger.

# NOTER

## NOTE 7 FINANSPOSTER

**Morselskap:** Av annen finansinntekt på NOK 17,6 mill (NOK 16,9 mill) består NOK 8,1 mill av realisert agiogevinst, NOK 8,3 mill av utbytte og gevinst ved salg av aksjer og mottatt konsernbidrag NOK 1,2 mill. Annen finanskostnad på NOK 2,1 mill (NOK 19,1 mill) består av bank- og garantikostnader.

**Konsern:** Annen finansinntekt på NOK 9,6 mill (NOK 192,0 mill) består i sin helhet av realisert agiogevinst. Annen finanskostnad på NOK 21,9 mill er hovedsaklig urealisert disagio (NOK 101,5 mill).

## NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER/IMMATERIELLE EIENDELER

KONSERN:	Kostpris	Tilgang i	Avgang i	Akkumulerte	Balanseført	Periodens
	01.01.2003	perioden	perioden	av- og nedskr. 31.12.2003	verdi 31.12.2003	av- og nedskr.
Skip og byggekontrakter	4 532 027	458 250	-1 550	-1 176 621	3 812 107	199 223
Goodwill	21 518	0	0	-15 064	6 454	2 152
Driftsløsøre	26 235	1 862	0	-7 496	20 601	2 056
Sum konsern	4 579 780	460 112	-1 550	-1 199 181	3 839 162	203 431
Balanseført periodisk vedlikehold:				2003	2002	2001
Balanseført periodisk vedlikehold 01.01				32 300	29 604	22 509
Tilgang i perioden				50 016	39 680	33 082
Avskrivning periodisk vedlikehold i perioden				-36 928	-36 984	-25 987
Balanseført periodisk vedlikehold 31.12				45 388	32 300	29 604

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 (jfr note 12) 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 totalt ca. GBP 45 mill og for Normand Cutter og Normand Clipper totalt ca. GBP 51 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. 31.12.2003 er følgende 2 skip under bygging (oversikt i 100%):

Nybyggingskontrakter	Leverings- tidspunkt	Eierselskap	Solstad andel	Kontrakts pris	Betalte terminer	Resterende 31.12.2003	Forfall 2004
NorSkan Leblon	Feb. 2004	N.Offshore Ltda	50 %	\$17 200	\$10 080	\$7 120	\$7 120
Eisa 479	Des. 2004	N.Offshore Ltda	50 %	\$41 000	\$21 400	\$19 600	\$19 600

Rederiet har opsjoner til å endre en del av utrustningen på skipene og prisene kan derfor komme til å avvike noe fra det oppgitte. Fremmedkapitalfinansieringen av nybygg 08 er sluttført. For det andre nybygget er lånefinansieringen under utarbeidelse.

# NOTER

NOTE 9      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	100	6 015	673 486
Normand Drift AS	Skudeneshavn	100 %	150	1 000	150	150
Solstad Offshore UK Ltd	Aberdeen	100 %	100	GBP 1	GBP 0,1	18 075
Solstad Cable Invest AS	Skudeneshavn	100 %	2 000	1 000	2 000	10 000
Sum						711 711

Aksjer/andeler i datterselskap - eiet av konsernselskap

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Pålydende	Aksje- kapital
Eiet av Solstad Rederi AS:					
Solida AS	Skudeneshavn	51 %	6 120	1 000	12 000
Solida KS	Skudeneshavn	51% (*)			
Island Offshore IV AS	Ulsteinvik	52,5 %	36 750	100	7 000
Island Offshore IV KS	Ulsteinvik	52,5% (*)			

Eiet av Solstad Offshore UK LTD:

Solstad Cable UK LTD	Aberdeen	62,5 %	312 500	GBP 1	GBP 313
----------------------	----------	--------	---------	-------	---------

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

Solstads andel av uinnkalt KS-kapital i datterselskap utgjorde pr. 31.12.03 NOK 10,5 mill.

NOTE 10      AKSJER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTETE SELSKAP

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

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Kostpris	Egenkapital 31.12.2003	Resultat 2003 (100%)
NorSkan AS (FKV) (*)	Skudeneshavn	50 %	67 250	84 901	165 065	-1 314
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50 %	75	75	238	8
DeepOcean AS (TS)	Haugesund	33,33 %	36 000	10 125	40 650	235
Sum				95 101	205 953	-1 071

(\*) Inkludert NOK 244.393 på 0,2% direkte eid andel i NorSkan Offshore Ltda.

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

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Anskaffelses kost	Andel egenkap. 01.01.2003	Resultatandel 2003	Andre justeringer 2003	Andel egenkapital 31.12.2003
NorSkan AS/N. Offshore Ltda (FKV)	Skudeneshavn	50% (*)	84 901	39 986	-585	41 377	80 778
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50 %	75	165	4	-50	119
DeepOcean AS (TS)	Haugesund	33 %	10 125	11 407	90	3 375	14 872
Explorer II AS (TS)	Skudeneshavn	25 %	409	541	-64	-477	0
Island Offshore I AS (TS)	Ulsteinvik	27,33 %	2 131	2 026	-16	0	2 010
Island Offshore III AS (TS)	Ulsteinvik	26,88 %	1 745	1 586	0	0	1 586
Island Offshore I KS (TS)	Ulsteinvik	24,6 %	21 681	29 920	-1 746	0	28 174
Island Offshore III KS (TS)	Ulsteinvik	24,19 %	14 613	31 453	14 524	-6 288	39 689
Sum			135 680	117 084	12 207	37 937	167 228

(\*) Solstad Offshore ASA eier 0,2% i NorSkan Offshore Ltda og 50% i NorSkan AS som igjen eier 99,6% i NorSkan Offshore Ltda.

Solstads andel av uinnkalt KS-kapital i tilknyttede selskap utgjorde pr. 31.12.03 NOK 9,3 mill.

# NOTER

Investeringer i aksjer eiet av morselskap		Eier-	Balanseført
Eiet av Solstad Offshore ASA:		andel	verdi
Seabed Geophysical AS		11,84 %	11 779
Solstad Offshore ASA har gitt et konvertibelt ansvarlig lån til Seabed Geophysical AS på NOK 3.745.856 til 7% rente.			
Investeringer i aksjer eiet av konsernselskap		Eier-	Balanseført
Eiet av Solstad Shipping AS:		andel	verdi
ResQ AS (ikke TS)		22,35 %	2 750
<b>NOTE 11    MELLOMVÆRENDE KONSERN (morselskap)</b>			
Solstad Offshore ASA hadde følgende fordringer/gjeld på konsernselskap:			
	31.12.2003	31.12.2002	Rentesats
Solstad Offshore (UK) Ltd	0	10 500	-
Solstad Cable UK	51 692	48 311	5,14 %
Normand Drift AS	3 595	4 012	5,00 %
Solstad Cable Invest AS	-18 081	-14 061	5,00 %
Solstad Shipping AS (leverandørgjeld)	-10 628	-5 788	-
<b>Sum</b>	<b>26 578</b>	<b>42 974</b>	
Konsernfordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt er ca NOK 54 mill.			

# NOTER

NOTE 12     PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

MORSELSKAP			KONSERN	
2002	2003		2003	2002
0	0	Pantegjeld	1 370 070	1 216 949
0	0	Leasingforpliktelser	1 205 978	1 105 672
0	0	Sum langsiktig gjeld	2 576 048	2 322 621

Bokført verdi pantsatte eiendeler:

MORSELSKAP			KONSERN	
2002	2003		2003	2002
62 021	68 807	Bankinnskudd	208 227	145 252
0	0	Fordringer	164 829	150 510
0	0	Skip	3 579 574	3 193 046
62 021	68 807	Sum balanseført verdi	3 952 630	3 488 808

Enkelte av skipene er stillet som sikkerhet for pantelånene. I tillegg er kundefordringer og bankinnskudd pantsatt. Som sikkerhet for oppfyllelse av de inngåtte leasing-avtaler er det stillet mor- og datterselskapsgarantier. Videre er de leasede skip pluss et annet skip og et kontantdepositum på GBP 17 mill stillet som sikkerhet. Solstad Offshore ASA har avgitt garantier til vedrørende Normand Drift og DeepOcean AS på hhv NOK 12 mill og ca NOK 5 mill, samt ca USD 16 mill vedrørende NorSkan Offshore Ltda. Solstad Rederi AS har avgitt en garanti vedrørende Solida KS på NOK 51 mill.

Av garantikostnader er ca NOK 2 mill. belastet annen finanskostnad i morselskapets regnskap i 2003.

Konsernets langsiktige gjeld fordelte seg med 31% USD, 45% GBP, 5% Euro og 19% NOK.

Låneavtalene forutsetter blant annet at eierselskapene til enhver tid skal ha positiv arbeidskapital og at skipenes markedsverdi skal utgjøre minst 125-135% av utestående lån. Vedrørende krav til arbeidskapital holdes første års avdrag av pantegjelden utenfor beregningen. Selskapet tilfredsstiller kravene i låneavtalene pr. 31.12.03. I tillegg til pantstillelser/negative pantsettelsesklausuler inneholder avtalene transport av factoringavtaler og forsikringskrav.

Avdragsstruktur på pantegjeld og leasingforpliktelser pr. 31.12.2003 (NOK mill.):

2004	2005	2006	2007	2008	Etter 2008
133	753	223	204	829	434

Konsernets gjennomsnittlig rente på skipsgjelden i 2003 var ca 4,1%.

Ved utløpet av de faste leieperiodene (i hhv 2005 og 2008) på de leasede skipene vil enten leieavtalene forlenges eller konsernet vil overta eierselskapet ved at andelen i det britiske eierselskapet overføres til avtalte priser. For ytterligere informasjon vises det til note 8.

# NOTER

NOTE 13     SKATTEKOSTNAD

MORSELSKAP			KONSERN	
2002	2003		2003	2002
202	0	Betalbar skatt	653	5 917
-5 825	5 002	Ordinær endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	8 532	8 495
-5 623	5 002	Skattekostnad	9 185	14 412
Fordeling av skattekostnad på ordinært resultat				
-5 623	5 002	Norsk del	6 102	12 159
0	0	Utenlandsk del	3 083	2 253
-5 623	5 002	Total skattekostnad	9 185	14 412
Midlertidige forskjeller:				
Utenfor rederibeskattede selskaper:		Skatteeffekt		
0	0	Overfinansiering pensjon	3 126	4 349
0	0	Anleggsreserve/avsetninger	169 690	153 607
-20 803	-2 938	Fremførbart underskudd	-7 401	-23 164
-20 803	-2 938	Sum midlertidige forskjeller	165 415	134 792
0	0	Utsatt skatt netto	46 247	37 715
Anvendt skattesats Norge			28 %	28 %
Innenfor rederibeskattede selskape i Norge:				
Negativ konto for beskattet inntekt			177 037	177 037
Akkumulert opparbeidet, ikke beskattet inntekt			1 659 313	1 521 399
Underskudd til fremføring (finans)			34 696	51 027
Utsatt skatt			0	0
Utsatt skatt totalt konsern			46 247	37 715
Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt:				
-1 152	4 820	28% skatt av resultat før skatt	53 982	95 455
-4 596	-2 654	Utbytte UK/godtgjørelse	0	0
126	2 836	Permanente forskjeller/rederibeskatning	-44 797	-81 043
-5 622	5 002	Beregnet skattekostnad	9 185	14 412

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 disse midler vil utdeles som utbytte i overskuelig fremtid. Det er beregnet utsatt skatt av avvikende verdier i konsernregnskapet knyttet til utenlandske deltakerlignende selskaper.

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.

# NOTER

NOTE 14      EGENKAPITAL, ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksje- kapital	Overkurs fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
MORSELSKAP				
Egenkapital 31.12.2002	70 486	11 601	794 870	876 956
Kjøp egne aksjer (11.400)	-23	0	-285	-308
Salg egne aksjer (330.200)	660	0	12 572	13 233
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer	0	0	844	844
Årets resultat	0	0	12 213	12 213
Avsatt utbytte	0	0	-37 794	-37 794
Egenkapital 31.12.2003	71 123	11 601	782 420	865 144

	Aksje- kapital	Overkurs fond	Annen egen- kapital	Minoritets- interesser	Sum Egenkapital
KONSERN					
Egenkapital 31.12.2002	70 486	11 601	1 609 909	217 565	1 909 561
Kjøpe egne aksjer (11.400)	-23	0	-285	0	-308
Salg egne aksjer (30.200)	60	0	1 173	0	1 233
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer	0	0	844	0	844
Sikringsbokføring inntekter	0	0	-74 820	0	-74 820
Årets resultat	0	0	163 307	20 301	183 608
Avsatt utbytte	0	0	-37 794	0	-37 794
Minoritetsinteresser	0	0	0	8 644	8 644
Egenkapital 31.12.2003	70 523	11 601	1 662 334	246 510	1 990 968

Morselskapets aksjekapital pr. 31.12.03 representerer 35.794.160 aksjer a NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.03 var 1.653. Styret har en fullmakt til å forhøye aksje- kapitalen med 2 mill aksjer à NOK 2,-, samt fullmakt til å gjennomføre en kapitalforhøyelse på inntil 140.000 aksjer à NOK 2,- rettet mot ansatte. Styret har også full- makt til å erverve egne aksjer innenfor lovens rammer (10%).

AKSJONÆRER MED STØRRE ENN 1% EIERANDEL PR. 31.12.2003:

Solstad Invest AS	7 103 813	19,84 %
Solstad Trading AS	6 802 693	19,00 %
Solhav Invest II AS	2 504 701	6,99 %
Solstad, Johannes	1 622 976	4,53 %
Verdipapirfondet SKAGEN	1 350 000	3,77 %
Ulsmo AS	964 478	2,69 %
Storebrand Livsforsikring	932 350	2,60 %
Borgstein Verdi AS	910 200	2,54 %
Pareto Fondsforvaltning	780 000	2,17 %
Bakkely Invest AS	704 037	1,96 %
Solstad Offshore ASA (inkl. datterselskap)	532 519	1,48 %
JP Morgan Chase Bank	523 800	1,46 %
Tine Pensjonskasse	460 000	1,28 %
	25 191 567	70,37 %

STYRETS OG ADMINISTRERENDE DIREKTØRS AKSJEINTERESSE I SELSKAPET

I henhold til definisjon i aksjelovgivningen hadde styremedlemmene pr 31.12.03 følgende poster:

Harald Eikesdal	0	aksjer
Tor Edv. Hestvik	2 400	aksjer
Johannes Solstad	18 034 183	aksjer
Jakob Rugland	21 200	aksjer
Per Gunnar Solstad	264 399	aksjer
Idar Ulstein	964 478	aksjer

Administrerende direktør Lars Peder Solstad eier 77.203 aksjer og viseadm.direktør Sven Stakkestad eier 2.000 aksjer pr. 31.12.2003. Selskapets revisor eier ikke aksjer i selskapet. Selskapet hadde pr 31.12.2003 ervervet 532.519 egne aksjer til kostpris totalt NOK 20,4 mill, hvorav 11.400 aksjer er ervervet i markedet og 30.200 solgt til ansatte i 2003. Av selskapets egne aksjer er 300.000 aksjer eiet av datterselskap. Anskaffelsen av egne aksjer er gjort med bakgrunn i verddivurdering av selskapet.



# NOTER

**NOTE 15      RESULTAT PR. AKSJE**

Resultat pr. aksje i 2003 ble NOK 5,21, tilsvarende resultat pr aksje i 2002 og 2001 henholdsvis NOK 9,27 og NOK 9,25. Resultat pr. aksje er beregnet ved å dividere konsernresultatet på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer justert for beholdning av egne aksjer. Det foreligger ikke insturmenter som gir mulighet til utvanning.

**NOTE 16      TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Som nærstående parter regnes styremedlemmene (inklusive relaterte selskap) og ledelsen forøvrig. Styrets leder har i tillegg til styrehonorar oppebåret honorar med NOK 45.000 for juridisk bistand til selskapet.

Det er ikke managementavtaler med selskaper utenfor konsernet som belaster selskapet med management godtgjørelse fra nærstående parter. Konsernet leier kontorlokaler og lager/verksted til markedsverdi 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 3,4 mill.), hvor hovedaksjonær kontrollerer 100%.  
Konsernet har over flere år anvendt Ulstein Verft AS som leverandør av skip. Styremedlem Idar Ulstein er styreformann og indirekte aksjonær i verftet.  
Mellomværende med konsernselskap er renteberegnet.

**NOTE 17      BANKINNSKUDD**

Av bankinnskudd i konsernet utgjør NOK 13,4 mill (NOK 10,9 mill) bundne midler (skattetrekksmidler). Forøvrig er deler av bankinnskudd pantsatt. Det vises til note 12.

**NOTE 18      HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

NorSkan AS har i februar fått overlevert NorSkan Leblon (PSV) til en kostpris på USD 17,5 mill.

Solstad Offshore ASA gjennomførte 29. januar 2004 en rettet emisjon på 2.000.000 aksjer til kurs NOK 53,50 pr aksje. Emisjonen utgjorde en utvidelse av selskapets aksjekapital med ca 5,5% og ny aksjekapital er på NOK 75.588.320, fordelt på 37.794.160 aksjer. Selskapet solgte samtidig 500.000 (hvorav 300.000 var eiet av datterselskap) egne aksjer til en kurs på NOK 53,50. Etter dette salget er selskapets beholdning av egne aksjer 32.519.

Solstad Rederi AS, heleid datterselskap av Solstad Offshore ASA, har kontrahert en PSV (VS 4420) til en kontraktsverdi på ca NOK 235 mill for levering i mars 2005. Solstad Offshore UK LTD, heleid datterselskap av Solstad Offshore ASA, solgte i mars 3 standby fartøy for NOK 25 mill, som er lik den regnskapsmessig gevinsten.

**NOTE 19      MILJØFORHOLD**

Alle rederiets skip tilfredsstiller gjeldende miljøkrav. Ingen av rederiets skip er i 2003 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 tilfreds-stille 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 i henhold til NS-EN ISO 9001:2000.

**NOTE 20      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. 31.12.03, er det bundne bankinnskudd på NOK 13,4 mill. i form av skattetrekksmidler.

**NOTE 21      INNØRING AV INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS**

Fra 2005 vil Solstad Offshore ASA benytte International Financial Reporting Standards (IFRS) fra IASB som sitt konsernregnskapsspråk. Tallene for 2004 vil bli omarbeidet etter IFRS for å være sammenlignbare. Det pågår en oppgradering og utvikling av regnskapsstandardene som skal implementeres, og følgelig er det fremdeles noe usikkerhet om hvordan disse standardene vil fremstå i 2005. Av den grunn vil en analyse av nåværende forskjeller mellom IFRS og konsernets regnskapsprinsipper være ufullstendig med hensyn til hvilke endringer som må foretas i forbindelse med implementering av IFRS. Enkelte forhold synes imidlertid å medføre at konsernet må endre noen regnskapsprinsipper som en konsekvens av innføringen av IFRS.

Dette vedrører forhold som (I) enkelte forskjeller knyttet til regnskapsføring av pensjoner kan korrigeres mot egenkapitalen i åpningsbalansen (konsekvens er at egenkapitalen reduseres) (II) ytterligere dekomponering av driftsmidler og hensyntagen av restverdi (med den konsekvens at de regnskapsmessige avskrivningene vil kunne bli endret) (III) ikke avsetning for foreslått utbytte (konsekvens er at egenkapitalen øker) (IV) Det forventes at goodwill ikke vil være gjenstand for avskrivning etter IFRS. Reglene for vurdering av eventuelle nedskrivningsbehov for goodwill forventes i all hovedsak å være lik de prinsipper som følges i dag (med den konsekvens at resultatet forbedres og egenkapitalen øker gitt at der ikke regnskapsføres nedskrivning) (V) IFRS vil ha strengere krav til sikringsbokføring enn det som følger av gjeldende norsk praksis. (VI) Det er en viss grad usikkerhet om hvordan utsatt skatt for rederibeskattede selskaper innenfor det norske (og UK) tonnasjeskatningssystemet skal regnskapsføres under IFRS det synes som om det må regnskapsføres avsetning for utsatt skatt til nominell verdi knyttet til tilbakeholdte overskudd og overførte skatteposisjoner (med den konsekvens at egenkapitalen reduseres) og (VII) det antas at første års avdrag langsiktig gjeld vil bli omklassifisert til kortsiktig gjeld.

Konsernet vil, hvis det er mulig med rimelig grad av sikkerhet, kvantifisere effektene av implementeringen av IFRS i årsregnskapet for 2004. Rapporterig ihht IFRS planlegges fra første kvartal 2005.

# REVISJONSBERETNING



Til generalforsamlingen i  
Solstad Offshore ASA

Medlemmer av Den norske Revisorforening

## Revisjonsberetning for 2003


Vi har revidert årsregnskapet for Solstad Offshore ASA for regnskapsåret 2003, som viser et overskudd på kr 12,2 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 183,6 millioner 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, kontantstrømpoppstilling, 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 31. desember 2003 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.

Oslo, 19. mars 2004  
ERNST & YOUNG AS



Asbjørn Rødal  
statsautorisert revisor

# FLÅTEOVERSIKT

FOR SKIPSDETALJER SE [WWW.SOLSTAD.COM](http://WWW.SOLSTAD.COM)

## OFFSHORE KONSTRUKSJONSSKIP (OCV)



1. Normand Flower



2. Normand Mermaid



3. Normand Rover



4. Normand Pioneer



5. Normand Progress



6. Normand Tonjer

## KABELSKIP (CLV)



7. Normand Clipper



8. Normand Cutter

## STORE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS/SSV)



9. Normand Master



10. Normand Mariner



11. Normand Ivan



12. Normand Borg



13. Normand Atlantic



14. Normand Neptun

# FLÅTEOVERSIKT

FOR SKIPSDETALJER SE [WWW.SOLSTAD.COM](http://WWW.SOLSTAD.COM)

## MINDRE ANKERHÅNTERINGS-/FELTBEREDSKAPSSKIP (AHTS/SSV)



15. Normand Mjolne



16. Normand Draupne



17. Normand Jarl



18. Normand Drott



19. Normand Trym



20. Normand Prosper



21. Normand Hunter



22. Normand Ranger

## PLATFORM SUPPLYSKIP (PSV)



23. Normand tbn



24. Normand Flipper



25. Normand Vester



26. Normand Carrier

## SKIP EID AV NORSKAN OFFSHORE LTDA



27. NorSkan tbn



28. NorSkan Leblon



29. NorSkan Flamengo

# FLÅTEOVERSIKT

PR. 15. APRIL 2004

		Byggeår	Design	Reg.	HK	DWT	Dekks-areal m²	Vinsj-kapasitet	Bollard pull	Tørr-bulk	Standby rescue	Oljeopp-samling	Fi-Fi	DP klasse
OFFSHORE KONSTRUKSJONSSKIP (OCV)														
1	Normand Flower	2002	UT 737	IOM	9 860	4 000	960					x		3
2	Normand Mermaid	2002	P 103	IOM	13 000	4 100	800					x		3
3	Normand Rover	2001	UT 745 E	NIS	7 500	4 000	960					x		2
4	Normand Pioneer	1999	UT 742	IOM	27 800	5 292	1000	500	286					2
5	Normand Progress	1999	UT 742	IOM	27 800	5 292	1000	500	304					2
6	Normand Tonjer	1983	UT 705	NOR	6 000	3 191	600							2
KABELSKIP (CLV)														
7	Normand Clipper	2001	VS 4125	NIS	10 600	10 000			140					2
8	Normand Cutter	2001	VS 4125	NIS	10 600	10 000			140					2
STORE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)														
9	Normand Master	2003	A 101	NOR	23 500	3 700	600	500	282			x		2
10	Normand Mariner	2002	A 101	NOR	23 500	3 700	600	500	282			x		2
11	Normand Ivan	2002	VS 480	NOR	20 000	4 138	600	500	240	x		x		2
12	Normand Borg	2000	UT 722 L	NIS	16 800	2 873	570	500	202	x		x		1
13	Normand Atlantic	1997	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	220	x	x	x	x	2
14	Normand Neptun	1996	UT 740	NIS	19 400	4 200	560	500	222	x	x	x	x	1
MINDRE ANKERHÅNTERINGS-/FELTBEREDSKAPSSKIP (AHTS)														
15	Normand Mjolne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170	x	x	x	x	2
16	Normand Draupne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170	x	x	x	x	2
17	Normand Jarl	1985	UT 712	NOR	12 000	2 000	536	300	150	x	x	x	x	1
18	Normand Drott	1984	UT 712	NOR	12 000	2 000	536	300	148	x	x	x	x	-
19	Normand Trym	1984	ME 303	NOR	12 728	2 200	473	250	146	x	x	x	x	1
20	Normand Prosper	1983	UT 704	NOR	9 200	1 875	495	250	90	x	x		x	-
21	Normand Hunter	1982	Hommelvik	REB	9 800	1 370	418	150	115	x				-
22	Normand Ranger	1982	UT 704	NOR	9 200	1 820	418	250	90	x	x	x	x	-
PLATFORM SUPPLYSKIP (PSV)														
23	Normand tbn	2005	VS 4420		9 500	6 400								
24	Normand Flipper	2002	UT 745 E	NOR	9 600	4 400	960			x				2
25	Normand Vester	1998	UT 745	NOR	10 300	4 587	956			x	x	x		2
26	Normand Carrier	1996	UT 745	NOR	10 300	4 560	956			x		x		2
SKIP EID AV NORSKAN OFFSHORE LTDA														
27	NorSkan tbn	2004	UT 722 L	REB	16 800	2 873	400	350	180					
28	NorSkan Leblon	2004	UT 755 L	REB	5 500	3 000	621			x				1
29	NorSkan Flamengo	2003	UT 755 L	REB	5 500	3 000	621			x				1



# KONTRAKTOVERSIKT

PR. 15. APRIL 2004

		2004	2005	2006	2007	2008
	OFFSHORE KONSTRUKSJONSSKIP (OCV)					
1	Normand Flower	12/2004 + 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>
2	Normand Mermaid	08/2004 + 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>
3	Normand Rover	12/2004	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
4	Normand Pioneer	180 dager/år + 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>
5	Normand Progress	100 dager/år + 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>
6	Normand Tonjer	300 dager/år + 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>
	KABELSKIP (CLV)					
7	Normand Clipper	10/2004	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
8	Normand Cutter	05/2007 + 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>
	STORE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)					
9	Normand Master	Spot	<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 Mariner	Spot	<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 Ivan	Spot	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
12	Normand Borg	07/2005 + 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>
13	Normand Atlantic	05/2004	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
14	Normand Neptun	10/2005	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
	MINDRE ANKERHÅNTERINGS-/FELTBEREDSKAPSSKIP (AHTS)					
15	Normand Mjølne	11/2005	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
16	Normand Draupne	06/2005	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
17	Normand Jarl	06/2004	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
18	Normand Drott	06/2004	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
19	Normand Trym	12/2004 + 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>
20	Normand Prosper	Spot	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
21	Normand Hunter	06/2004	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
22	Normand Ranger	07/2004 + 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>
	PLATFORM SUPPLYSKIP (PSV)					
23	Normand tbn	Lev. mars 2005	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
24	Normand Flipper	09/2005 + 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>
25	Normand Vester	05/2004	<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 Carrier	12/2004	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
	SKIP EID AV NORSKAN OFFSHORE LTDA					
27	NorSkAn tbn	Lev. des. 2004 - 12/2012	<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	NorSkAn Leblon		<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>	<div><div></div><div></div></div>
29	NorSkAn Flamengo	09/2007	<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 betraktningsavtalene inneholder klausuler som ved gitte betingelser gir befrakter kanselleringsrett.

Kontrakt  
 Befrakters opsjon



## **SOLSTAD OFFSHORE ASA**

Branch Office: NorSkand Offshore Ltda,

RIO de JANEIRO, BRASIL

Telephone +55 21 2103 5700 • Telefax +55 21 2103 5707

E-mail: [all@rio.norskan.com.br](mailto:all@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](mailto: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](mailto:office@solstad.co.uk)

**[www.solstad.com](http://www.solstad.com)**