



SOLSTAD OFFSHORE ASA

ÅRSRAPPORT 2005



VISJON

Vår visjon er å drive lønnsom, integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikasjon, basert på egne eller innleide skip. Rederiets kjerneområde er primært å tilby tjenester til petroleumsvirksomheten.

INNHold

Om virksomheten	4
Selskapsstruktur	8
Finansielle hovedtall	10
Nøkkeltall pr. aksje	11
 Styrets årsberetning	 13
1. Forretningsidé, målsettinger og strategi	13
2. Selskapets virksomhet	13
3. Offshoremarkedet	14
4. Selskapsforhold	14
5. Eierstyring og ledelse, aksjonærforhold	15
6. Økonomi konsern	15
7. Helse, miljø og sikkerhet	19
8. Forventninger til 2005	20
9. Økonomi - morselskap	20
 Konsernregnskap:	
Resultatregnskap	23
Balanse	24
Egenkapitalavstemning	26
Kontantstrømoppstilling	28
Noter	30
 Selskapsregnskap:	
Resultatregnskap	55
Balanse	56
Kontantstrømoppstilling	58
Noter	61
 Revisjonsberetning	 69
 Året som gikk / Viktige hendelser 2005	 70
Flåteoversikt	72
Kontraktoversikt	75

FINANSIELL KALENDER 2006

Foreløpige tall 2005	23.02.06
Ordinær generalforsamling	09.05.06
Resultat 1. kvartal 2006	09.05.06
Resultat 2. kvartal 2006	15.08.06
Resultat 3.kvartal 2006	01.11.06
Foreløpige tall 2006	Ultimo februar, 2007

Det tas forbehold om endringer.

For elektronisk årsrapport:
www.solstad.com

OM VIRKSOMHETEN

Solstad Rederi AS ble etablert i 1964 av kaptein Johannes Solstad. Rederiet har fremdeles hovedkontor og hjemhavn i Skudeneshavn. I løpet av rederiets første ti år, kjøpte og opererte selskapet 14 dry-cargo (liner-type) skip og det ble dessuten bestilt levering av tre nybygg av typen semi-containere. Størrelsen på disse skipene varierte fra 8,000 DW til 14,000 DW.

I 1973 begynte rederiets offshore aktiviteter da fire supply skip ble bestilt hos et hollandsk verft. I 1976 opererte rederiet 9 supplyskip av forskjellige typer. De fleste eiet sammen med Haugesund-rederier og alle bygget ved samme hollandske verft (Pattje).

Fra 1974 til 1982, eide og opererte rederiet en kombinert flåte av både offshore og dry cargo skip, og i samme periode bestilte rederiet flere nybygg. Bl.a. ble to AHTS skip og tre AHT skip bygget på New Foundland og fire semi-container skip ble bygget i Rostock i Øst-Tyskland. Men det siste dry cargo skipet ble solgt i 1982 og gjennom de neste 8 årene eide og opererte Solstad Rederi AS bare offshore/supply skip.

I oktober 1997 ble rederiet børsnotert under navnet SOLSTAD OFFSHORE ASA. SOLSTAD SHIPPING AS, som er 100% eid av Solstad Offshore ASA, er ansvarlig for management og markedsføring.

Ved utgangen av 2005 opererte rederiet en flåte på 29 offshoreskip, i tillegg var 2 store CSV-er og 1 stor AHTS under bygging. Videre eier rederiet 50% i det brasilianske selskapet NorSkan Offshore Ltda som eier 3 skip og har 2 skip i ordre. Nor Offshore Pte Ltd i Singapore, hvor rederiet deltar med 1/3 på eiersiden, opererer 3 mindre AHTS-er, hvorav 2 eies og 1 er leid på bare-boat. I tillegg har selskapet inngått avtale om innleie av ytterligere 4 nybyggede AHTS-er.

Skipene opererer i dag over hele verden hvorav ca halvparten har oppdrag utenfor Nordsjøen.

I Solstad Offshore ASA er det over 750 ansatte. Av disse er 621 norske sjøfolk. Solstad har - i tillegg til sitt hovedkontor i Skudeneshavn - avdelingskontorer i både Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore.



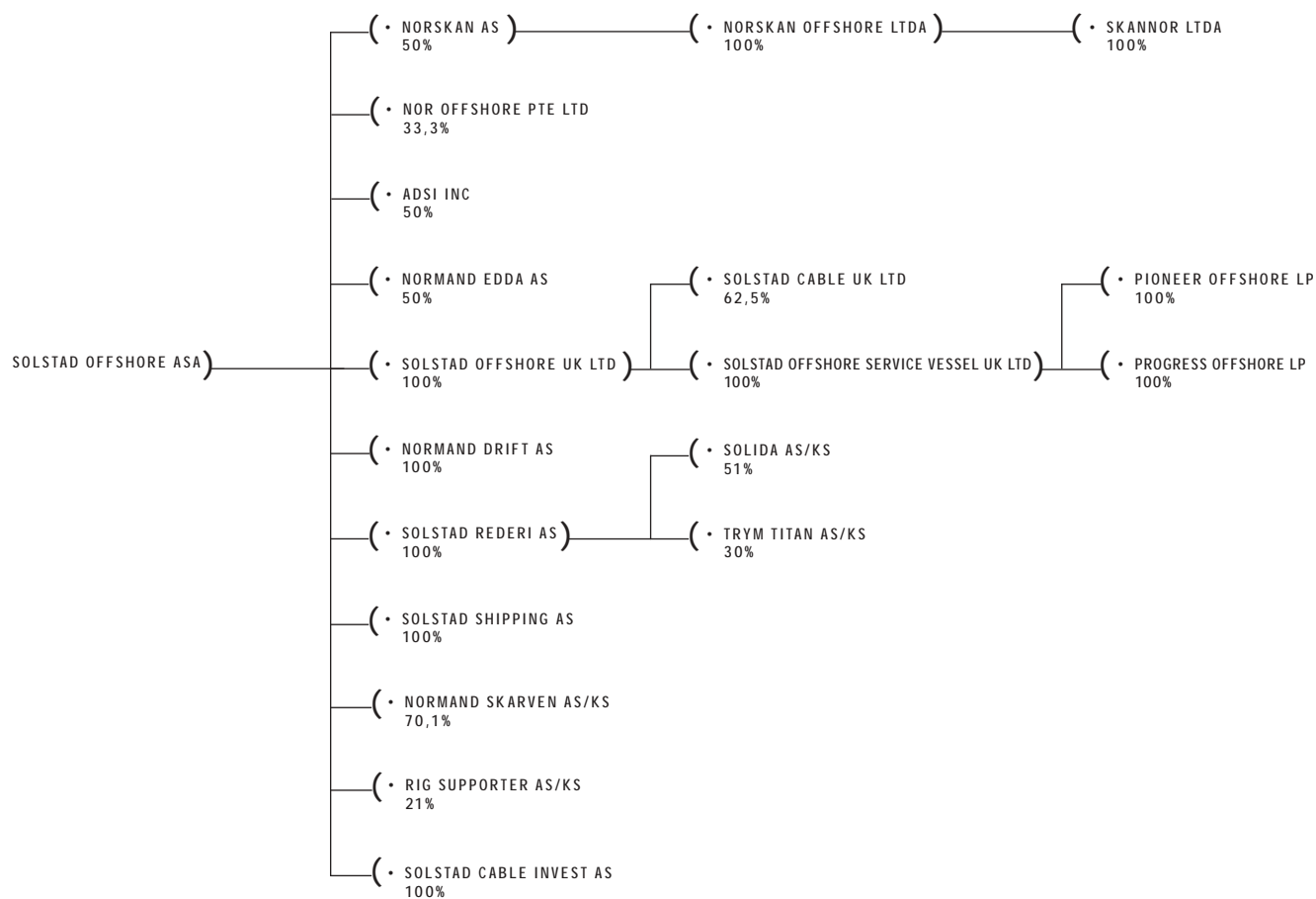
Rederiet har både hovedkontor og hjemhavn i sjarmende Skudeneshavn.







SELSKAPS STRUKTUR

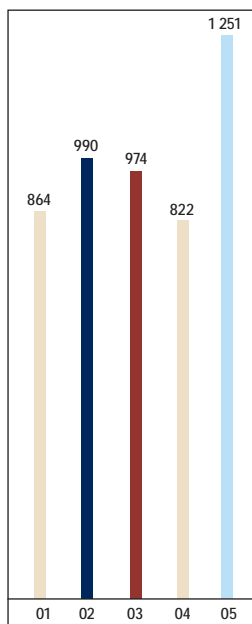




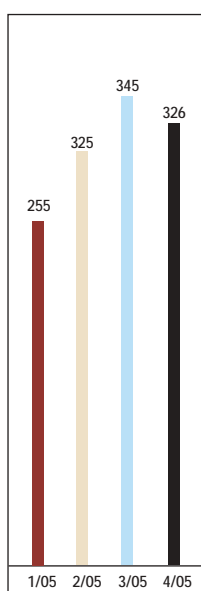
Fra gamle dampskipskaeien i Skudeneshavn.

FINANSIELLE HOVEDTALL

FRAKTINNTEKTER
SISTE FEM ÅR (NOK mill)



FRAKTINNTEKTER 2005
KVARTALSVIS (NOK mill)



RESULTATREGNSKAP (NOK mill)	Henv	2005	2004	2003	2002	2001
Fraktinntekter		1 251	822	974	990	864
Utsatt inntekt / Gevinst vedr. anleggsmidler		122	38	20	20	4
Driftsresultat før av- og nedskrivninger		804	425	519	573	494
Driftsresultat		486	152	278	290	357
Netto finansposter		-185	-38	-98	-29	-12
Resultat før skattekostnad		300	113	193	341	344
Årets resultat		286	92	184	327	328
Herav majoritetens andel		261	64	163	284	328

BALANSE

Langsiktige eiendeler	5 534	4 849	4 314	3 903	2 859
Kortsiktige eiendeler	1 065	708	684	695	647
Sum eiendeler	6 599	5 557	4 998	4 598	3 506

Egenkapital	2 694	2 427	1 991	1 910	1 413
-------------	-------	-------	-------	-------	-------

Utsatt skatt	19	55	46	38	4
Langsiktig gjeld/forpliktelser	3 221	2 564	2 751	2 442	1 886
Kortsiktig gjeld	1	529	408	209	203

Langsiktig rentebærende gjeld	3 221	2 564	2 661	2 337	1 761
Kassakreditt	120	84	57	-	-
Bankinnskudd, frie og bundne	971	674	674	657	599
Netto rentebærende gjeld	2 369	1 974	2 044	1 680	1 162

LØNNSOMHET

Driftsmargin	2	59%	49%	52%	57%	57%
Avkastning på egenkapital	3,7	11%	4%	9%	20%	25%
Avkastning på sysselsattkapital	4	9%	4%	7%	9%	15%

LIKVIDITET

Likvide midler		702	467	466	512	435
Arbeidskapital		536	300	474	487	444
EBITDA	5	687	403	436	491	493
Likviditetsgrad	6	2,0	1,7	3,3	3,3	3,2

KAPITAL

Totalkapital	6 599	5 557	4 998	4 598	3 506	
Egenkapital	2 694	2 427	1 991	1 910	1 413	
Egenkapitalandel	7	41%	44%	40%	42%	40%

NØKKELTALL

PR. AKSJE

NØKKELTALL PR AKSJE	Henv	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat	8	6,91	1,69	4,63	8,06	9,25
EBITDA	5	18,20	10,73	12,39	13,93	13,88
Regnskapsført egenkapital	9	71,27	64,27	56,46	54,23	40,12
Kurs/resultat (P/E)		13,89	40,14	9,99	3,72	4,32
Kurs/EBITDA		5,27	6,34	3,74	2,15	2,88
Utbytte		2,00	1,00	1,00	1,50	2,00
Aksjekapital (NOK mill)		75,59	75,59	71,59	71,59	71,59
Børskurs 31.12. (NOK)		96,00	68,00	46,30	30,00	40,00
Kapitalisert børsverdi (NOK mill)		3 628	2 570	1 657	1 074	1 432
RISK-beløp pr aksje (NOK)	10	-2,00	0,00	-0,62	-1,50	-1,72
Gj.snitt antall aksjer inkl. justering for egne aksjer		37 751 392	37 553 373	35 238 991	35 203 772	35 503 307
Antall aksjer pr 31.12 inkl. justering for egne aksjer		37 791 266	37 778 766	35 261 641	35 208 064	35 221 174

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

HENVISNINGER:

1. Inkluderer kortsiktig del av langsiktig gjeld for årene 2004 og 2005
2. Driftsresultat før avskrivninger i prosent av sum driftsinntekter
3. Resultat før ekstraordinære poster, minus betalbar/utsatt skatt, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital inkl. minoritetsinteresser
4. Driftsresultat pluss renteinntekter og resultat fra tilknyttede selskap dividert på egenkapital og rentebærende gjeld
5. Driftsresultat pluss avskrivninger justert for amortiserte gevinster knyttet til anleggsmidler og sikringseffekter valuta.
6. Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
7. Bokført egenkapital inkl. minoritetsinteresser i % av total kapitalen
8. Majoritetens andel av årets resultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
9. Regnskapsført egenkapital inklusive minoritetsinteresser dividert på antall aksjer ved utgangen av året
10. Siste år er et foreløpig anslag

Fakta "Soldrott" (1):

DWT: 8 700

Bygget ved Bremen Vulkan Vegesack i 1939

Innkjøpt av Solstad Rederi AS 15. september 1964

Solgt til Kypros i 1971

Det første skipet fikk navnet "Soldrott".



Det første skipet til rederiet het "Soldrott". Stykkgodsskipet ble bygget i 1939 i Tyskland, opprinnelig kontrahert av H.M.Wrangell og solgt som nybygg til Jakob Odland s.s for deretter å bli solgt til Solstad i 1964. Kjøpesummen var 2.3 millioner kroner. "Soldrott" ble gjerne omtalt som "A lucky ship" - et vendepunkt i Skudeneshavn sin shippinghistorie. Skipet ble forøvrig solgt til Kypros i 1971.

STYRETS ÅRSBERETNING

Solstad Offshore ASA (konsern) oppnådde i 2005 driftsinntekter på NOK 1.373 mill (herav salgsgevinster NOK 117 mill) mot NOK 860 mill (herav salgsgevinster NOK 22 mill) året før. Årets resultat før skatt ble NOK 300 mill som var NOK 187 mill bedre enn i 2004. Regnskapsført egenkapital ved årsskiftet var NOK 2.694 mill (41%) eller NOK 71 pr aksje.

Rederiet oppnådde i 2005 sitt beste sikkerhetsresultat noengang.

Ved årsskiftet besto flåten av 35 heleide/deleide/innleide skip samt 6 skip under bygging. Sammensetningen gjenspeiler selskapets satsning på moderne konstruksjonsservice skip (CSV) og store ankerhåndterings-skip (AHTS). I tillegg består flåten av noen større platform supply skip (PSV) og flere mindre AHTS.

I 2005 har Solstad Offshore ASA fornyet flåten gjennom å øke eierandelen til 100% i hhv et stort AHTS og et CSV samt tatt levering av to store PSV. I tillegg er det bestilt to nybygg, hhv et stort AHTS og en CSV, begge med levering i 1. halvår 2007. Også ekspansjonen gjennom felleskontrollerte selskap i Brasil og Singapore har fortsatt. Samtidig er det gjennomført salg av to mindre PSV-er og nedsalg i to eldre AHTS-er.

Oljeprisen har de siste årene gått fra å være styrt av tilbudssiden (først og fremst OPEC) til å være et resultat av markedets etterspørsel. Årsaken til denne utviklingen er sterk vekst i verdensøkonomien de senere år, først og fremst i Kina og USA. Kombinasjonen av god inntjening i næringen, fallende reserveverstatningsrate og forventninger om fortsatt god vekst i verdensøkonomien er hovedgrunnen for den store aktiviteten en nå opplever i offshoresektoren generelt. Især har investeringene igjen tiltatt innenfor leting etter nye olje- og gassforekomster samt utvikling/utbygging av felt. I 2005 har etterspørselen etter moderne offshore service skip i Nordsjøen vært god og dagratene for skip under kortere kontrakter oppnådde både tilfredsstillende utnyttelse og god inntjening. Tilgangen av nye skip har blitt absorbert av behovet for moderne tonnasje i øvrige regioner i verden - først og fremst områder som Brasil, Vest-Afrika, Mexicogulfen, Middelhavet og Østen/Australia.

44% av konsernets inntekter i 2005 kom fra aktiviteten utenfor Nordsjømarkedet. I tillegg kommer selskapets investeringer gjennom felleskontrollerte selskap i Brasil og Singapore.

1. FORRETNINGSIDÉ, MÅLSETTINGER OG STRATEGI

Selskapets forretningsidé er å drive lønnsom integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikasjon innenfor sine segmenter basert på egne eller innleide skip. Selskapets kjerneområde er først og fremst å tilby tjenester til oljeleratert offshorevirksomhet.

Målsetningen er å være en betydelig aktør og tilbyder 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.

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 skader på personell og utstyr, samt ukontrollerte utslipp fra skipene.

Selskapets strategi er å levere kundetilpassede løsninger og kvalitets-tjenester samt aktivt videreutvikle tjenestetilbudet i nært samarbeid med nåværende og nye kunder.

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

Hvor det er naturlig for å oppnå kostnadseffektiv operasjon og optimal avkastning på sysselsatt kapital, er det aktuelt å søke samarbeid, herunder langsiktig strategisk samarbeid, med andre leverandører. Også ift risiko og kapitalbehov er det aktuelt med slikt samarbeid.

2. SELSKAPETS VIRKSOMHET

Fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen opererer selskapet en flåte på til sammen 29 skip. Herav er 26 skip inkludert i konsernet, mens de 3 øvrige eies gjennom tilknyttede selskap. Ved utgangen av mars 2006 opererte 2 skip på brasiliansk kontinentalsokkel, 2 i Mexicogulfen, 1 i Middelhavet, 1 i Vest-Afrika, 4 i Østen mens de øvrige 19 skip var i Nordsjøområdet.

I tillegg har rederiet 2 store CSV-er og 1 stor AHTS under bygging. Det første CSV-nybygget (Normand Installer), som eies 50%, er planlagt overtatt i mars 2006. Nybygget er et samarbeidsprosjekt med SBM Offshore (Single Bouy Moorings) som vil leie skipet for 8 år – minimum 200 dager pr år. CSV nummer to, som eies 100% av konsernet, er planlagt levert i mai 2007 og vil da gå direkte inn på en 8 års kontrakt med Subsea 7. Selskapets AHTS under bygging er planlagt overlevert i mars 2007 og er foreløpig avsluttet.

Videre eier rederiet 50% i det brasilianske selskapet NorSkan Offshore Ltda. Selskapet, som har egen lokal administrasjon og operasjon, har 5 skip, hvorav 2 PSV-er og 1 AHTS i drift og 2 AHTS-er under bygging (med levering juni 2006 og april 2007).

Nor Offshore Pte Ltd i Singapore, hvor rederiet deltar med 1/3 på eiersiden, driver for tiden 3 nye mindre AHTSer, hvorav 2 eies (siste ble overtatt i mars 2006) og 1 er leiet inn på bare-boat. I tillegg har selskapet inngått avtaler om innleie av ytterligere 4 nybyggede AHTS fra hhv april 2006, mai 2007, oktober 2007 og desember 2007. Innleieavtale for de tre sistnevnte er inngått etter årsskiftet. Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av de respektive leieperiodene. Nor Offshore Pte Ltd har egen administrasjon og drift.

Selskapet eier ca. 13% av DeepOcean ASA (DEEP). DEEP, som ble stiftet i 1999 og opprinnelig eiet med 1/3, driver hovedsakelig med undervanns-aktiviteter som inspeksjon/kartlegging, vedlikehold og reparasjon (IMR). DEEP ble notert på Oslo Børs i desember 2005, og i den sammenheng ble det foretatt en større kapitalutvidelse. Selskapet ble priset til NOK 1,19 mrd. Børsintroduksjonen gav en merverdi for Solstad på omkring NOK 128 mill. utover bokført verdi av aksjene. Merverdien ble tillagt anleggsmidler samt ført direkte mot egenkapitalen i konsernet.

Solstad Offshore ASA sin virksomhet er 100% rettet mot petroleums-virksomheten offshore. De fleste av skipene er utrustet for å kunne utføre oppdrag utover tradisjonelle forsynings- og ankerhåndterings-tjenester. I tillegg til vekst internasjonalt har rederiets satsning de senere år rettet seg mot å tilby skip til bruk ifm installasjon, overvåkning og vedlikehold av utstyr på undervannsinstallasjoner. Samtidig har rederiet utvidet og modernisert sin tonnasje for ankerhåndtering, især på dypt vann. Således fordelte rederiets driftinntekter seg i 2005 med 44% fra AHTS, 32% fra CSV og 24% fra PSV.

Geografisk fordelte frakttinntektene seg med 56% fra Nordsjøen, 7% fra Sør-Amerika, 6% fra Vest-Afrika, 5% fra Mellom- og Nord-Amerika, 14% fra Middelhavet og 12% fra Asia (ikke hensyntatt felleskontrollert virksomhet i Brasil og Singapore).

3. OFFSHOREMARKEDET

Drivkrefter som styrer etterspørselen etter offshore servicefartøyer er:

- Oljeprisutviklingen
- Omfang på igangværende produksjon
- Utbyggingsaktivitet
- Leteaktivitet
- Nye markeder
- Utskifting av eldre tonnasje

I det korte bildet er økningen i oljeprisen først og fremst et resultat av stor etterspørsel etter olje som følge av sterk vekst i verdensøkonomien. I tillegg kommer uoversiktelige politiske forhold i viktige produksjonsland. Produksjonsreguleringer fra OPEC har hatt mindre betydning de siste to årene. Effekten av denne utviklingen har vært en solid kontantstrøm til oljeselskapene som danner et godt grunnlag for økt aktivitet og dermed også etterspørsel etter rederiets tjenester. Nevnte utvikling med tiltagende optimisme har også åpnet opp for etablering av mange nye uavhengige aktører i markedet

I et lengre perspektiv forventes behovet for å måtte finne nye reserver av olje samt å sette slike nye reserver i produksjon å 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 produksjons-kapasitet være helt sentralt. Vest-Afrika, Brasil, Nord-Amerika (inkl Mexico), Russland og deler av Asia og Australasia fremstår som regioner med størst vekstpotensial i offshoresektoren.

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 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. På norsk side vil de kommende årene innebære økt aktivitet knyttet til vedtatte utbygginger av felt samt legging av rørledninger. I tillegg antas Norge fortsatt å ha potensiale for ytterligere funn, særlig i nord-området. Hjulpet av den høye oljeprisen samt godt utbygget infrastruktur har dette bidratt til betydelig interesse for leteboring i disse områdene. Nye drivverdige funn vil i sin tid kunne gi utbygging av produksjons- og transportanlegg.

Historisk har hovedkategoriene av offshore serviceskip vært ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) og plattform supplyskip (PSV). Den teknologiske utviklingen har resultert i etterspørsel etter tjenester som har medført en utvikling mot stadig flere avanserte flerbruks- og spesisalskip, herunder konstruksjonsservice skip (CSV). Skillelinjene mellom skipstyper er dermed blitt noe flytende. Verdensflåten av AHTS på mer enn 15.000 BHK ved årsskiftet var i størrelsesorden ca 100 skip, mens det fantes ca 210 PSV med lasteevne på over 3.000 dwt. Av denne type skip opererte hhv rundt 30 og 100 enheter i Nordsjøen. Dette er ca 20 skip mer enn året før.

Skip av nevnte størrelse i ordre ved årsskiftet var totalt ca 110 skip mot ca 75 for et år siden. Fordelingen av nybyggene mellom AHTS og PSV er henholdsvis ca 20 og ca 90.

4. SELSKAPSFORHOLD

Solstad Offshore ASA har vært notert på Oslo Børs siden 1997. Som holdingselskap i konsernet er hovedaktiviteten eie av aksjer i de ulike datterselskap samt andre strategiske selskapsinvesteringer. Av norske datterselskap er Solstad Shipping AS disponentselskapet, Solstad Rederi AS det skipseiende/-leiende og rederibeskattede selskapet og Normand Drift AS omfatter virksomhet som ikke faller inn under rederibeskattingsreglene. Solstad Offshore ASA eier videre Solstad Offshore UK Ltd (100%) i Aberdeen, NorSkan Offshore Ltda (50%) i Rio de Janeiro/Macaé og Nor Offshore Pte Ltd (33,3%) i Singapore. NorSkan Offshore Ltda eies sammen med DOF ASA mens Nor Offshore Pte Ltd eies sammen med DOF ASA og Nortrans Pte Ltd.

I tillegg til investeringer i 100% eide skip gjennom Solstad Rederi AS og Solstad Offshore UK Ltd har konsernet flere investeringer i deleide skipseiende selskap. Største eksterne eiere i nevnte deleide selskap er Ulstein Mekaniske Verksted Holding ASA konsernet.

Eierandelen i DeepOcean ASA er redusert til ca 13% etter at selskapet høsten 2005 var gjennom en fusjon samt foretok en større kapitalutvidelse ifm børsnotering. Aksjene er i regnskapet klassifisert som anleggsmidler.

5. EIERSTYRING OG LEDELSE, AKSJONÆRFORHOLD

Totalt antall utstedte aksjer i selskapet var ved årsskiftet 37.794.160. Antallet aksjeeiere var 2.098, som er 20 flere enn året før. Utenlandsandelen var på ca 11,7%.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen den 9.mai at det betales et utbytte på NOK 2,00 pr aksje for 2005. Utbetaling vil skje i slutten av mai 2006.

Kursen på selskapets aksje utviklet seg positivt gjennom året. Ved inngangen av året var kursen NOK 68,-, mens den ved årsslutt var NOK 96,- dvs en oppgang på 41%. Selskapet utbetalte NOK 1,00 pr aksje i utbytte i 2005 (for regnskapsåret 2004).

Selskapet legger til grunn hovedprinsippene som følger av "Norsk Anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" – Børssirkulære nr 8/2004.

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 er uendret.

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 skal utbytte alltid vurderes i lys av forventningene til 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. Fullmakten er i liten grad benyttet. Pr 31.12.05 var beholdningen på 2.894 egne aksjer.

I generalforsamlingen i mai 2005 fikk styret fornyet fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 4 mill. Fullmakten, som gjelder frem til første ordinære generalforsamling, er hittil ikke benyttet.

Med samme begrunnelse som tidligere vil styret ovenfor generalforsamlingen i mai 2005 foreslå fornyelse av fullmakter vedrørende forhøyelse av aksjekapital og kjøp av egne aksjer.

Det er ikke vedtektsfestet at selskapet skal ha valgkomité. Arbeidsformen 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 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 representerer/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 forelegger årlig for 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 medtas i notene til årsregnskapet.

6. ØKONOMI - KONSERN

Årsregnskapet for 2005 er utarbeidet i hht IFRS (International Financial Reporting Standards). Tilsvarende er tallene for 2004 omarbeidet fra norsk regnskapsstandard til IFRS. Ifm overgangen til IFRS utarbeidet selskapet et "transition document" hvor effektene av implementeringen fremgikk. Dokumentet er oppdatert løpende og vil bli publisert før fremleggelse av 1. kvartal 2006 resultatet.

Totale driftsinntekter for konsernet i 2005 ble NOK 1.373 mill (860 mill). Inkludert i årets driftsinntekter er salgsgvinster på NOK 117 mill (22 mill). I tillegg til salgsgvinster og større flåte, skyldes økningen i driftsinntektene først og fremst et langt bedre spotmarked i Nordsjøen i 2005 enn i 2004. Sammenlignet med året før gikk konsernets flåtekapasitet opp – målt i antall mulige båtdager var oppgangen på ca 18%. For 2005 ble utnyttelsesgraden for rederiets flåte ca 90%.

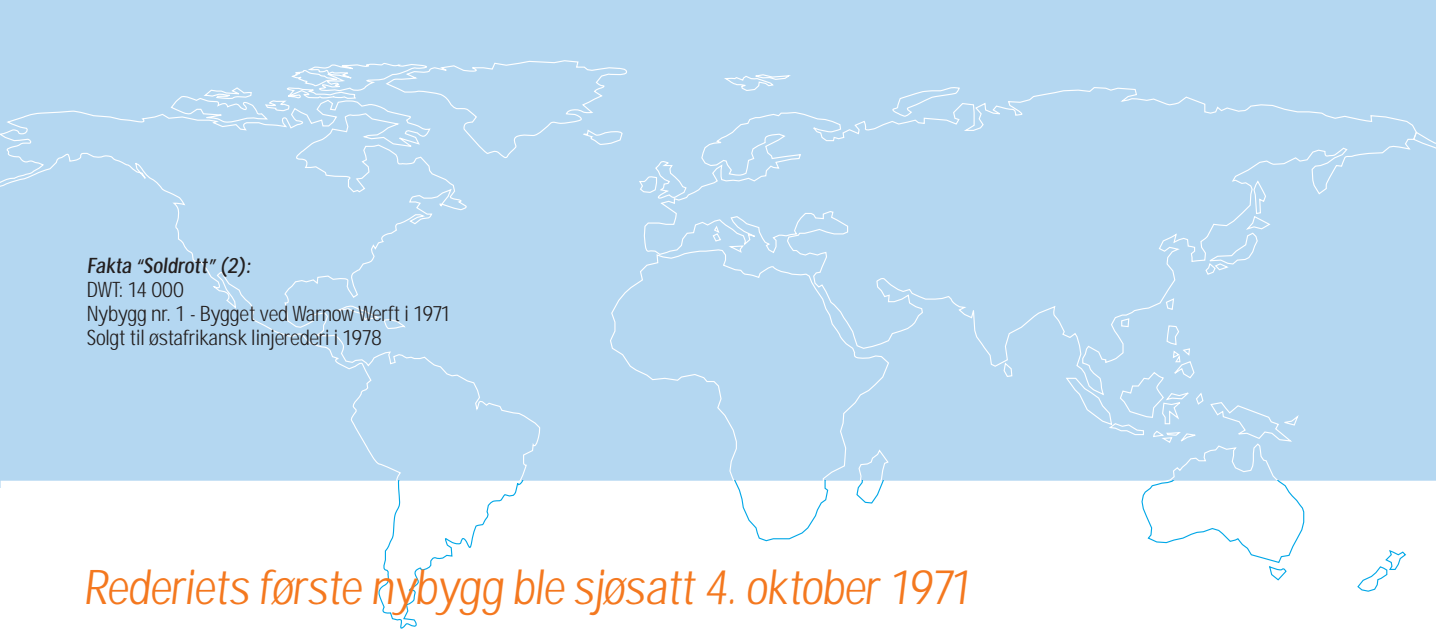
Driftsresultatet etter avkrivninger ble NOK 486 mill (152 mill) etter at det er kostnadsført NOK 319 mill (274 mill) i avskrivninger av anleggsmidler.

Årets resultat før skattekostnad ble NOK 300 mill (113 mill) etter at det er kostnadsført NOK 185 mill (38 mill) i netto finansposter. Inkludert i netto finans er det kostnadsført NOK 86 mill i disagio (NOK 31 mill som agio i 2004).

Justert for minoritetsandeler ble årets resultat pr aksje NOK 6,91 (1,69). Total kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 687 mill (403 mill).







Fakta "Soldrott" (2):
DWT: 14 000
Nybygg nr. 1 - Bygget ved Warnow Werft i 1971
Solgt til østafrikansk linjerederi i 1978

Rederiets første nybygg ble sjøsatt 4. oktober 1971



Rederiets første nybygg ble sjøsatt 4. oktober 1971. Semiconainerskipet på 14.000 t.dw og med et maskineri på 12.000 HK, ble døpt "Soldrott" (2) i Hong Kong, 4. oktober 1971. Endelig kunne rederiet operere et flunkende nytt og moderne skip som straks ble sluttet for en fire måneders rundtur i Europa. Allerede året etter, ble rederiets nybygg nr. 2 overtatt fra Neptun Verft, DDR og døpt "Sol Michel".

Driftsinntektene fordelt på segmenter reflekterer først og fremst rederiets oppbygging av en større og moderne flåte av CSV-er og AHTS-er de senere år. Ellers gjenspeiles rederiets eksponering mot det gode spot-markedet en hadde i store deler av 2005 i driftsresultatet for først og fremst for PSV, men også AHTS. I gjennomsnitt utgjorde driftsresultatet (eksklusive salgsgevinster) før avskrivninger (driftsmarginen) 55% av driftsinntektene.

De største endringene i konsernets balanse gjennom 2005 knytter seg til investeringer/lån ifm overtakelse av 2 nye PSV-er, øket eierandel (til 100 %) i en AHTS og en CSV samt ombyggingen av Normand Clipper fra kabel til CSV. Videre ble det gjennomført salg av 2 mindre PSV-er, 2 eldre AHTS-er samt nedsalg (til null) i en CSV. Aksjeposten i DeepOcean ASA er ført til markedsverdi (via egenkapitalen) etter at selskapet ble notert på Oslo Børs høsten 2005.

Regnskapsført verdi av skip var pr 31.12.05 på til sammen NOK 4.807 mill (4.278 mill) hvorav NOK 99 mill (82 mill) gjelder innbetalinger av terminer på nybygg. Styret har vurdert bokført verdi av skip opp i mot kravene i IAS 36 vedrørende nedskrivning av anleggsmidler og har ikke funnet behov for å foreta nedskrivninger.

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld pr 31.12.05 var NOK 3.221 mill (2.564 mill) og fordelte seg med 40% USD, 38% NOK, 18% GBP og 4% Euro. Ved utgangen av året var det inngått 1-3 års rentesikringsavtaler for ca 11% av gjelden.

Regnskapsført egenkapital var NOK 2.694 mill (2.427 mill) hvorav minoritetsinteresser utgjorde NOK 235 mill (304 mill). Pr aksje var regnskapsført egenkapital NOK 71,- (64,-). Basert på gjennomsnittet av tre megleranslag pr 31.12.05 (certepartifrie skip) var verdijustert egenkapital før skatt pr aksje på samme tidspunkt ca NOK 113,- mot ca NOK 82,- året før.

Ved årsskiftet var arbeidskapitalen positiv med NOK 536 mill (300 mill). Rentebærende nettogjeld var på samme tidspunkt NOK 2.369 mill (1.974 mill).

Konsernet er eksponert for ulike finansielle markedsrisiki i sin virksomhet. Finansiell markedsrisiko er risikoen for at endringer i valutakurs, rentesatser og fraktrater vil påvirke verdien av konsernets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

For å redusere og kontrollere disse risiki gjennomgår og vurderer ledelsen periodisk konsernets viktigste finansielle markedsrisiki. Når en risikofaktor identifiseres, gjøres det tiltak for å redusere den spesifikke risiko. Konsernet er eksponert for både rente- og valutarisiko, hovedsakelig gjennom langsiktig finansiering og frakttinntekter. Førstnevnte risiko avgrenses delvis gjennom rentesikringsavtaler. Valutarisikoen søkes eliminert ved å inngå/ha netto lån/forpliktelser i samme valuta som fraktkontraktene.

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.

7. HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Rederiets målsettinger for HMS og kvalitetssikring (KS) er:

- Rederiets aktiviteter skal utføres faglig og profesjonelt
- Rederiets ledelse skal påse at alle rederiets aktiviteter utføres i samsvar med nasjonal og internasjonal lovgiving og forskrifter, samt interne/eksterne krav.
- Rederiets operasjoner skal planlegges og det skal gjennomføres tiltak for å unngå skader, tap av menneskeliv, materielle skader og forurensning til det ytre miljø.
- Rederiets ansatte skal gjennomgå nødvendig opplæring og trening ihht gjeldene regelverk (STCW-95) og interne krav.
- Rederiets skip skal ha et "Planned Maintenance System" hvor alle kritiske og vitale maskin- og utstyrkomponenter rapporteres og overvåkes.
- Rederiet skal ha et HMS rapporteringssystem etablert på alle skip og kontorer hvor all erfaringsoverføring, personsikrings, nestenulykker, utstyrsikrings, forurensning og avvik rapporteres og overvåkes.

Rederiets HMS-system er i henhold til internasjonale regler og standarder, ISM-koden (IMO's International Safety Management Code), ISO 14001, ISO 9001 og ISPS (International Ship and Port Facility Security Code). Alle skip samt administrasjonen er ISM sertifisert av Det Norske Veritas eller relevant flaggstat. 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 (rapportert uønsket hendelse) fra skipene steg også i 2005 og ble over 3.600. 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 2 arbeidsuhell som medførte fravær. H-faktor (antall fraværsskader pr 1.000.000 arbeidstimer) ble 0,52 som er den laveste i selskapets historie. Ingen av fraværsskadene medførte varige mén og de berørte er tilbake i aktiv tjeneste. Målsettingen om null fraværsskader står fast.

Samlet hadde rederiets skip 28 ukontrollerte utslipp, alle av mindre omfang (totalt ca 334 liter), som forurenset det ytre miljø i 2005.

Ved utgangen av året beskjeftiget rederiet 752 personer hvorav 700 var seilende. Arbeidsmiljøet, så vel på land som om bord i skipene, vurderes å være godt. Sykefraværet blant de ansatte i selskap innenfor konsernet var ca 4,3% i 2005.

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 driver utstrakt opplæring av kadetter og er 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 verken skolevesen eller rederiene/rederienes organsisasjoner å få et større antall kvinner til å satse på maritim utdanning/yrke.

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.

8. FORVENTNINGER TIL 2006

Grunnlaget for økt etterspørsel etter offshore-tjenester styrket seg gjennom 2005. Sterk økonomisk vekst globalt presset oljeprisen ytterligere opp og oljeselskapenes inntjening ble svært god. Dette kombinert med fallende reserveerstatningsrate for olje, har styrket markedets forventninger om en langsiktig stabil høy oljepris. I sin tur har dette resultert i større aktivitet i 2005 ift til tidligere år samt gitt forventninger om at offshore-aktiviteten og investeringer knyttet til så vel leteboring som utbygging/produksjon vil bli høyere de kommende år.

Aktiviteten i Nordsjøen økte betraktelig i 2005 som følge av flere leterigger i operasjon samt oppstart på flere store utbyggingsprosjekter på norsk sektor (bl.a. Ormen Lange, Langeled, Kristin, Snøhvit). Nevnte prosjekter vil skape store behov for maritime tjenester også i 2006 og interessen for leteboring, især i nordområdene, forventes å vedvare. Tilsvarende forventes det fortsatt stor aktivitet også globalt, især i Brasil, Vest-Afrika, US Gulf, Middelhavet, Russland og Østen.

Tendensen til økt geografisk spredning, større aktivitet i dypvannsområder og god etterspørsel etter kvalitetstonnasje vil påvirke etterspørselen positivt. Subseamarkedet er også i klar bedring og aktiviteten de nærmeste årene vil være god.

Pr 31.12.05 var det ca 110 større skip (AHTS over 15.000 BHP og PSV over 3.000 DWT) i ordre og dette er vesentlig høyere enn for ett år tilbake. Samlet antall skip av denne størrelse i operasjon rundt årsskiftet var ca 310 enheter.

Styret forventer at etterspørselen etter selskapets tjenester i de kommende to årene vil være god. Dette skyldes først og fremst forventninger om øket leteboring samt tiltagende undervannsaktivitet.

På lengre sikt legges det til grunn at den store etterspørselen etter olje og gass kombinert med begrensede kjente reserver, vil sikre høy aktivitet offshore. Selskapet forventer fortsatt økende fokus på dypvannsområder og undervannsaktivitet. Dette vil medføre økt 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.

Ved regnskapsavleggelsestidspunktet er kontraktsdekningen for 2006 basert på antall dager 65% for skip som inngår i konsernet (tilsvarende tall 12 måneder tidligere var 63 %), mens den for 2007 er 34% (31%). Inklusive opsjoner er kontraktsdekningen for 2006 og 2007 henholdsvis 71% og 52%.

Med virkning fra 1. juli 2003 ble det innført nettolønnsordning for offshoreflåten registrert i Norsk Ordinaert Skipsregister (NOR) som bidro kraftig til å bedre rammevilkårene til nivå nærmere sjøfartsnasjoner innen EU. Ordningen vil igjen komme til politisk behandling, trolig til høsten 2006. Nettolønnsordningen, slik den er i dag, er helt avgjørende for å sikre arbeidsplassen til våre norske sjøfolk. Håpet er at ordningen blir lovfestet og dermed sikrer stabile rammevilkår for såvel ansatte som arbeidsgiver.

9. ØKONOMI – MORSELSKAP

Solstad Offshore ASA oppnådde et årsoverskudd på NOK 302 mill (underskudd på 4 mill i 2004). Netto finansposter viser et pluss på NOK 323 mill (2 mill) inklusive utbytte fra datterselskap. Det er utgiftsført NOK 2 mill i netto disagio knyttet til selskapets bankinnskudd og fordringer i valuta. Årets driftsunderskudd ble NOK 5 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 1.174 mill, hvorav NOK 1.046 mill selskapsrettslig kan utdeles som utbytte. Gjelden på samme tidspunkt var NOK 217 mill, hvorav NOK 75 mill gjelder avsatt utbytte for år 2005.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift i samsvar med Regnskapsloven §3-3. Bl.a. basert på innhentede verdierurderinger 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 vedta et styrehonorar for 2005 på samlet NOK 775.000,-. Revisjonshonoraret for morselskapet for 2005 vil bli foreslått godkjent med NOK 265.000,-.

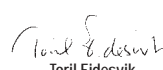
Styret foreslår at følgende disposisjoner gjøres:

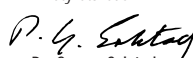
Avsatt til utbytte	NOK	75 588 320,-
Overført til annen egenkapital	NOK	226.271.821,-
Netto disponert/overført	NOK	301.860.141,-

Styret i Solstad Offshore ASA
Skudeneshavn, 24. mars 2006

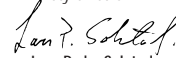

Harald Eikesdal
Styrets leder


Johannes Solstad
Styrets nestleder


Toril Eidesvik
Styremedlem


Per Gunnar Solstad
Styremedlem


Arne Austreid
Styremedlem


Lars Peder Solstad
Adm. dir.

SOLSTAD - WORLD WIDE

På kartet under, har vi merket av geografiske lokasjoner hvor Solstad er representert med sine båter. Vel halvparten av rederiets skip har oppdrag utenfor Nordsjøen.



KONSERNREGNSKAP

FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA



RESULTATREGNSKAP

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

		IFRS 2005	IFRS 2004
	Noter		
Fraktinntekter	4	1 250 659	822 071
Annen driftsinntekt	2, 5	122 405	37 915
Sum driftsinntekter		1 373 064	859 986
Personalkostnader	5, 6	-354 901	-280 133
Ordinære avskrivninger	8	-266 623	-227 814
Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	8	-52 142	-45 792
Andre driftskostnader	5	-211 238	-179 320
Andel resultat tilknyttet/ felleskontrollert selskap	9	-2 590	24 642
Sum driftskostnader		-887 495	-708 418
Driftsresultat		485 569	151 568
Annen renteinntekt	7	29 968	24 897
Annen finansinntekt/ -kostnad	7, 11	-89 660	30 083
Annen rentekostnad	7	-125 631	-93 260
Netto finansposter		-185 323	-38 280
Ordinært resultat før skattekostnad		300 246	113 289
Skattekostnad på ordinært resultat	12	-14 246	-20 929
Årets resultat		286 000	92 359
Herav minoritetsandel		24 992	28 735
Herav majoritetsandel		261 007	63 625
Resultat pr. aksje	14	6,91	1,69

BALANSE

KONSERN

(NOK 1 000)

		IFRS	IFRS
	Noter	31.12.05	31.12.04
EIENDELER			
Langsiktige eiendeler			
Langsiktige eiendeler			
Skip og byggekontrakter	2, 8	4 806 719	4 278 598
Balanseført periodisk vedlikehold	8	56 892	62 313
Andre driftsmidler	8	17 789	18 746
Sum langsiktige eiendeler		4 881 400	4 359 657
Finansielle eiendeler			
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	9	49 669	80 884
Lån til felleskontrollert virksomhet	15	129 919	70 321
Investeringer i tilknyttet selskap	9	18 146	110 589
Investeringer i aksjer og andeler	9	173 648	15 002
Bundne bankinnskudd	11	268 717	206 610
Andre langsiktige fordringer	20	12 558	5 886
Sum finansielle eiendeler		652 657	489 292
Sum langsiktige eiendeler		5 534 057	4 848 949
Kortsiktige eiendeler			
Beholdninger	25	26 400	14 799
Fordringer			
Kundefordringer	21	227 602	167 642
Andre kortsiktige fordringer	21	108 200	58 515
Sum fordringer		335 802	226 156
Bankinnskudd og kontantekvivalenter	18	702 450	467 157
Sum kortsiktige eiendeler		1 064 652	708 113
SUM EIENDELER		6 598 709	5 557 061




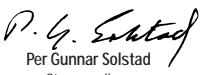

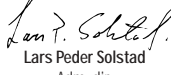
BALANSE

KONSERN

(NOK 1 000)

	Noter	31.12.05	31.12.04
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)	13	75 588	75 588
Egne aksjer	13	-6	-31
Annen innskutt egenkapital		111 648	
Overkursfond			111 648
Sum innskutt egenkapital		187 231	187 206
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		2 270 717	1 936 274
Sum opptjent egenkapital		2 270 717	1 936 274
Minoritetsinteresser		235 589	303 645
Sum egenkapital		2 693 537	2 427 126
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	12	19 398	54 695
Utsatt inntekt	26	25 915	3 068
Pensjonsforpliktelse	6	10 520	9 530
Andre avsetninger for forpliktelser	10	100 000	90 400
SUM AVSETNING FOR FORPLIKTELSE		155 832	157 693
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		41 328	92 016
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	11	3 179 328	2 471 822
Sum langsiktig gjeld		3 220 656	2 563 838
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		31 616	51 009
Kassakreditt		119 925	83 940
Betalbar skatt	12	40 460	15 407
Offentlige trekk og avgifter		27 726	21 163
Annen kortsiktig gjeld	11	308 957	236 886
Sum kortsiktig gjeld		528 683	408 405
Sum gjeld		3 905 172	3 129 936
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		6 598 709	5 557 061
Pantstillelser	11		
Garantiansvar etc.	3, 7, 11		

Skudeneshavn, 24. mars 2006

 Harald Eikesdal Styrets leder	 Johannes Solstad Styrets nestleder	 Toril Eidesvik Styremedlem
 Per Gunnar Solstad Styremedlem	 Arne Austreid Styremedlem	 Lars Peder Solstad Adm. dir.

EGENKAPITALAVSTEMMING

KONSERN

(NOK 1.000)

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs fond	Annen innskutt egenkapital	Omregnings differanse	Annen egen- kapital	Sum majoritets- interesser	Minoritets- interesser	Sum Egenkapital
Egenkapital 01.01.2004	71 588	-1 065	11 601			1 858 001	1 940 125	268 538	2 208 663
Innbetalt aksjekapital (2.000.000)	4 000		100 048				104 048		104 048
Salg egne aksjer (517.125)		1 034				26 119	27 153		27 153
Årets resultat						63 625	63 625	28 735	92 359
Utbetalt utbytte						-37 794	-37 794		-37 794
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer						33	33		33
Innbetalt minoritetsandel								6 372	6 372
Omregningsdifferanser					1 755		1 755		1 755
Endring i sikringsinntekt						24 535	24 535		24 535
Andre endringer						2	2		2
Egenkapital 31.12.2004	75 588	-31	111 648		1 755	1 934 519	2 123 480	303 645	2 427 126
Egenkapital 01.01.2005	75 588	-31	111 648		1 755	1 934 519	2 123 480	303 645	2 427 126
Implementering av IAS 32 og IAS 39						-17 530	-17 530		-17 530
Kjøp egne aksjer (5.000)		-10				-466	-476		-476
Salg egne aksjer (17.500)		35				1 608	1 643		1 643
Årets resultat						261 007	261 007	24 992	286 000
Utbetalt utbytte						-37 794	-37 794		-37 794
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer						15	15		15
Nedsettelse av overkursfond			-111 648	111 648					
Minoritetsinteresser, utbetaling ved avvikling								-81 304	-81 304
Verdiendring aksjer tilgjengelig for salg						139 678	139 678		139 678
Omregningsdifferanser					-23 026		-23 026		-23 026
Andre justeringer						10 951	10 951	-11 744	-793
Egenkapital 31.12.2005	75 588	-6		111 648	-21 271	2 291 988	2 457 948	235 589	2 693 537

Rederiets første supplyskip var "Normand Produce" og "Normand Carrier"

Fakta "Normand Produce":

DWT: 780

Nybygg nr. 3 - Bygget i Groningen, Holland i 1974

Solgt til K/S A/S Seabas, Fosnavåg i 1984

Fakta "Normand Carrier":

DWT: 590

Nybygg nr. 4 - Bygget i Groningen, Holland i 1974. Ombygd ved Larsens Mek. Verksted i 1984

Solgt til Nomis UK 2004



Rederiets første supplyskip var "Normand Produce" og "Normand Carrier" - bygget for kanskje verdens røffeste skipsfart. Båtene ble sjøsatt på hollandsk manér - sidelengs ut i kanalen - og døpt 15. juni 1974 i Groningen i Nederland med bare én times mellomrom. Deretter la "Normand Produce" ut på sin jomfrutur til Ekofisk-feltet - etterfulgt av "Normand Carrier" tre uker senere. Nå var rederiets oppmerksomhet rettet mot oljeeventyret i Nordsjøen.


KONTANTSTRØMOPPSTILLING

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

		IFRS 2005	IFRS 2004
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		300 246	113 289
Periodens betalte skatter		-20 242	-4 912
Ordinære av- og nedskrivninger		318 765	273 606
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler		-117 170	-14 096
Effekt av sikring av fremtidige inntekter			24 535
Effekt av endring i pensjonsmidler		-989	4 473
Urealisert valutagevinst/tap		79 060	-124 611
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		-90 955	1 273
Endring i tidsavgrensningsposter		51 337	-927
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	520 052	272 629
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investert i langsiktige eiendeler (skip)		-1 057 467	-495 497
Utbetaling balanseført periodisk vedlikehold		-46 721	-62 717
Solgt langsiktige eiendeler (skip)		382 487	25 006
Nedskrivning av finansielle eiendeler		7 156	
Investert i aksjer/andeler		-17 318	-29 137
Realisasjon av aksjer/ andeler		79 653	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-652 210	-562 345
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Emisjoner			104 048
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser		-81 304	6 375
Utbetaling av utbytte		-37 779	-37 762
Innbetaling av renter		29 968	24 897
Utbetaling av renter		-127 510	-94 642
Salg egne aksjer		1 167	27 153
Endringer bundne bankinnskudd		-62 107	1 617
Utbetaling av langsiktige fordringer		-66 270	-54 600
Opptrekk kassakreditt		35 985	27 027
Opptak av gjeld		1 537 864	429 526
Nedbetaling av gjeld		-862 564	-142 833
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	367 451	290 806
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	235 293	1 090
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.		467 157	466 067
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	(Note 18)	702 450	467 157



Verdens største og mest avanserte skip i sitt slag i 1984

Fakta "Normand Drott":

DWT: 2 900

Nybygg nr. 23 - Bygget Ulstein Hølo, Ulsteinvik i 1984



Verdens største og mest avanserte skip i sitt slag i 1984 var "Normand Drott". Offshore skipet fremstod den gang som langt forut for sin tid - og selv i dag over 20 år senere - er "Normand Drott" fremdeles et moderne skip. Båten ble bygget av Ulstein Verft AS i Ulsteinvik som byggenummer 188 og var forøvrig den første av Solstads mange "Ulsteinbåter".

NOTER

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernet Solstad Offshore ASA er hjemmehørende i Skudeneshavn, Norge. Konsernet driver rederivirksomhet med hovedvekt på drift av offshore service- og konstruksjonsskip, og er notert på Oslo Børs. Årsregnskapet ble avlagt av styret 24. mars 2006.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB).

FØLGENDE FRIVILLIGE UNNTAK IHHT IFRS 1 ER LAGT TIL GRUNN:

- IAS 32 og IAS 39 er implementert fra 1. januar 2005 uten omarbeidelse av sammenligningstall for 2004
- Aktuarmessige gevinster og tap er innregnet ved implementering

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet, med unntak av visse finansielle instrumenter som blir målt til virkelig verdi.

Konsernregnskapet for Solstad Offshore ASA har frem til 31. desember 2004 blitt presentert iht regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk (N GAAP). N GAAP er på visse områder forskjellig fra IFRS.

Konsernet implementer IFRS for første gang i årsregnskapet for 2005, med overgang pr 01.01.2004. Ved implementeringen av IFRS er IFRS 1 First time adoption of International Financial Reporting Standards lagt til grunn. Konsernet har implementert IFRS ved å anvende standardene konsistent for 2005 og 2004, utenom i enkelte tilfeller der IFRS 1 eksplisitt tillot å fravike dette på overgangstidspunktet. Sammenligningstall for 2004 er således omarbeidet iht IFRS.

Noteopplysninger iht IFRS 1 knyttet til overgang fra N GAAP til IFRS er gitt i note 24 og i egenkapitalavstemming.

NYLIG VEDTATTE STANDARDER I august 2005 ble IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures publisert. Standarden gjelder for årsregnskap som starter 1.1.2007. Standarden inneholder økte krav til informasjon knyttet til finansielle forhold. Konsernet analyserer virkningene av standarden med hensyn til tilleggsopplysninger som skal innføres fra 2007.

I juni 2005 ble det gjort endringer i IAS 39 Financial Instruments: Recognition and measurement knyttet til valg av virkelig verdi som målemetode for finansielle instrumenter. Endringen medfører at muligheten til å velge virkelig verdi for enhver finansiell post ved førstegangs balanseføring blir begrenset til kun å gjelde enkelte eiendeler som oppfyller gitte kriterier. Endringen innføres sammen med overgangsregler. Konsernet har ikke anvendt den valgmuligheten som nå begrenses, og endringen vil dermed ikke påvirke regnskapene.

I 2005 ble IFRIC-fortolkningen "IFRIC Interpretation 4 Determination whether an arrangement contains a lease" utgitt. Fortolkningen gjelder for regnskaper som starter 1.1.2006, og gir veiledning for hvordan man går frem for å identifisere leasingavtaler og hvordan betalingsstrømmer i kombinerte avtaler skal separeres for å isolere selve leieavtalen. Konsernet har analysert virkningen

av fortolkningen og har ikke funnet avtaler som medfører noen endring i regnskapene.

KONSOLIDERING Konsernet inkluderer morselskapet Solstad Offshore ASA og datterselskaper pr 31. desember hvert år. Eventuelle avvikende regnskapsprinsipper blir justert i konsolideringen.

Konsernregnskapet viser resultat og finansiell stilling for Solstad Offshore ASA og selskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har flertall av den stemmeberettigede kapital. Opsjoner, konvertible lån og andre egenkapitalinstrumenter blir tatt hensyn til i vurderingen av om et selskap blir kontrollert. Datterselskaper konsolideres 100% linje for linje i regnskapet.

Datterselskaper konsolideres fra den datoen kontrollen er overført til konsernet, og tas ut av konsolideringen fra den datoen konsernet ikke lenger har kontroll.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper. Kostprisen på aksjer i datterselskaper elimineres mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet.

Kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld balanseføres som goodwill. Merverdier i konsernregnskapet avskrives lineært over de oppkjøpte eiendelenes forventede brukstid.

Intern fortjeneste, urealisert gevinst eller tap og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Utenlandske datterselskaper konsolideres ved å omregne resultatregnskapet til transaksjonskurs, mens balansepostene omregnes til balansedagens kurs. Differanser som oppstår på grunn av omregning fra lokal valuta til funksjonell valuta klassifiseres som finanspost i resultatregnskapet, mens differanser som oppstår på grunn av omregning fra funksjonell- til presentasjonsvaluta føres mot egenkapitalen som omregningsdifferanse.

Minoritetsinteressene i egenkapital og resultat rapporteres separat i det konsoliderte regnskapet.

INVESTINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER (TS) OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (FKV) Konsernets investeringer i TS og FKV bokføres i henhold til egenkapitalmetoden. TS er enheter der konsernet har en betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskap. FKV er enheter der konsernet har bestemmende innflytelse, dvs der strategiske beslutninger krever enstemmighet. Rapporteringsdatoer for TS og FKV er de samme som for konsernet og det benyttes ensartede regnskapsprinsipper.

Investering i et TS/ FKV balanseføres til kostpris med tillegg for endringer i konsernets andel av netto eiendeler i TS/ FKV ´et og fradrag for eventuelle verdifall. Resultatregnskapet reflekterer andelen av resultatet til TS/ FKV under driftsinntekter. Endringer som føres direkte mot TS/ FKV ´ets egenkapital

NOTER

innregnes forholdsmessig i konsernet. Slike endringer vises om nødvendig i oppstillingen av endring i egenkapital. Gevinster og tap ved transaksjoner med TS og FKV elimineres i konsernregnskapet i forhold til konsernets eierandel.

ANDRE INVESTERINGER Øvrige investeringer, som aksjer, utlån, fordringer og lignende klassifiseres i en av følgende fire kategorier iht IAS 39:

- Finansiell eiendel til virkelig verdi
- Tilgjengelig for salg investeringer
- Investeringer som holdes til forfall
- Lån og fordringer

Investeringer i de to første kategoriene balanseføres til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi føres henholdsvis over resultatet og direkte mot egenkapitalen. Andre investeringer balanseføres til amortisert kost, der et eventuelt verdifall føres mot resultat som nedskrivning.

UTENLANDSK VALUTA Funksjonell- og rapporteringsvaluta for Solstad Offshore ASA er norske kroner (NOK). Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til transaksjonsdagens kurs. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Ikke-pengeposter, som skip og lignende, som måles til historisk kost i utenlandsk valuta, omregnes til historisk transaksjonskurs. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi i utenlandsk valuta omregnes til kursen på det tidspunktet virkelig verdi ble fastsatt.

Følgende sluttkurser er benyttet i regnskapet:

	GBP	USD	Euro	BRL
Pr 31.12.03	11,907	6,6929	8,4369	2,335
Pr 31.12.04	11,641	6,0386	8,2385	2,309
Pr 31.12.05	11,652	6,7687	7,9850	2,909

BRUK AV ESTIMATER Utarbeidelse av regnskap i overensstemmelse med IFRS krever bruk av estimater og forutsetninger som påvirker rapporterte verdier av eiendeler og forpliktelser, opplysninger om betingede eiendeler og forpliktelser ved regnskapsavleggelsen, og de rapporterte inntekter og kostnader. Estimater brukes i regnskapet for å fastsette rapporterte beløp. Antatt brukstid og restverdi for skip, avskrivning av periodisk vedlikehold, pensjoner, avsetninger for forpliktelser og skatter er poster der bruk av estimater kan ha betydelig innvirkning på regnskapsførte tall. Selv om estimatene er basert på ledelsens beste kunnskap på tidspunktet for regnskapsavleggelsen, vil virkelige tall kunne avvike fra estimatene.

SEGMENTINFORMASJON Konsernets hovedrapporteringsformat er forretningsområder, mens geografisk område rapporteres som tilleggsformat. De 3 hoved virksomhetsområdene er ankerhåndteringsskip (AHTS), plattform supplyskip (PSV) og konstruksjonsservice skip (CSV). I tillegg er annen virksomhet lagt i et eget segment. Felleskostnader er fordelt forholdsmessig mellom segmentene i samme forhold som andre driftskostnader.

Rapportering av geografisk format baseres på skipenes lokalisering gjennom året.

VARIGE DRIFTSMIDLER, AVSKRIVNINGER OG NEDSKRIVNINGER Varige

driftsmidler oppføres i balansen til anskaffelseskost. Avskrivningene er lineære og er justert for restverdi og eventuelle nedskrivninger. Restverdi er det estimerte beløp som antas mottatt i dag ved avhendelse av eiendelen, etter fradrag for kostnader i forbindelse med avhendelsen, basert på at eiendelens alder og forfatning allerede i dag var lik forventet på slutten av eiendelens brukstid. Bokført verdi av varige driftsmidler i balansen er kostprisen med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger.

Hver del av et driftsmiddel som er vesentlig i forhold til total kostpris er identifisert separat og blir avskrevet over komponentens brukstid. Komponenter med lik brukstid inkluderes i én komponent. Konsernet har identifisert 4-5 vesentlige komponenter relatert til de ulike typer av skip. Skipene er dekomponert i følgende bestanddeler (avskrivningsprofil): skrog (30 år), ankerhåndterings-, laste- og losseutstyr (20 år), hoved- og hjelpemotor (20 år), thrustere/DP/løfteutstyr (15 år) og annet utstyr (15 år).

Forutsetningene om restverdien og forventet brukstid for varige driftsmidler vurderes årlig i forbindelse med regnskapsavleggelsen. Ved vesentlige endringer fra tidligere estimater, endres avskrivningene tilsvarende. Ved endring av antatt brukstid, endres avskrivningene prospektivt.

Ordinære reparasjoner og vedlikehold resultatføres i den perioden de oppstår. Kostnader med større modifiseringer og periodisk vedlikehold av skipene balanseføres og avskrives i forhold til brukstiden for de delene som er erstattet. Brukstiden for regulære dokkingsutgifter er normalt perioden frem til neste dokking.

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verditap når hendelser eller endringer i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenskaffes. Dersom slike indikasjoner avdekkes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen eller den kontantstrømgenererende enheten til det gjenvinnbare beløp. Det gjenvinnbare beløp for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Ved vurdering av bruksverdi blir estimerte fremtidige kontantstrømmer diskontert til nåverdi ved bruk av en før-skatt diskontringsrente som reflekterer pengeverdien og den spesifikke risiko knyttet til eiendelen. For eiendeler som ikke genererer egne kontantstrømmer, bestemmes gjenvinnbart beløp for den kontantstrømgenererende enhet eiendelen tilhører. Tidligere innregnet nedskrivning reverseres dersom det oppstår endringer i estimatene som ble brukt for å bestemme gjenvinnbart beløp. Reversering av tidligere innregnet nedskrivning er begrenset til hva eiendelens bokførte verdi ville ha vært dersom nedskrivningen ikke hadde vært foretatt.

Skip innen samme forretningssegment behandles som en kontantstrømgenererende enhet ved beregning av gjenvinnbart beløp.

Gevinster og tap ved avhendelse bestemmes ved å sammenligne avhendelsesverdi med bokført verdi. Gevinster og tap inkluderes i driftsresultatet.

NYBYGGINGSKONTRAKTER Utbetalinger på nybyggingskontrakter er ført opp i balansen som anleggsmiddel.

Byggetilsyn og andre byggerelaterte kostnader før levering inklusive byggelånsrenter er balanseført på skipet. Når et nybygg overleveres fra verftet,

NOTER

overføres skipet til avskrivbart driftsmiddel. Avskrivninger starter når skipet tas i bruk.

LÅNEKOSTNADER Lånet bokføres til kostpris som er virkelig verdi av mottatt lån med fradrag for opptakskostnader, som gebyrer og andre opptakskostnader. Etterfølgende måling av lån foregår til amortisert kost basert på effektiv rentes metode.

FINANSIELLE INVESTERINGER Alle investeringer blir initielt innregnet til virkelig verdi, som er kostpris på anskaffelsestidspunktet inkludert kostnader i forbindelse med investeringen.

Andre langsiktige investeringer med hensikt å holdes til forfall, slik som obligasjoner, blir i etterfølgende perioder målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes metoden. Amortisert kost beregnes for perioden frem til forfall, hensyntatt eventuelle rabatter eller premier ved anskaffelsen. For investeringer bokført til amortisert kost blir gevinster og tap innregnet i resultatet når investeringen blir fraregnet eller nedskrevet, samt gjennom amortiseringsprosessen.

For investeringer med aktiv handel i organiserte finansmarkeder, blir virkelig verdi bestemt ut fra kvoterte kjøpspriser på børsen på slutten av balansedagen. For investeringer der kvoterte markedspriser ikke eksisterer, blir virkelig verdi bestemt av markedsverdien av et tilsvarende instrument eller kalkulert basert på forventede kontantstrømmer for den underliggende eiendel for investeringen.

LEIEAVTALER Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der konsernet i hovedsak har overtatt all risiko klassifiseres som finansiell lease. Finansiell leasing kapitaliseres ved oppstart til det laveste av virkelig verdi av det leasede objekt og nåverdien av minimum lease betalinger. Hver lease betaling fordeles mot forpliktelse og finanskostnader (renter og avdrag). De korresponderende leieforpliktelsene, med fradrag for finanskostnader, er inkludert i annen rentebærende langsiktig gjeld. Renteelementet i finanskostnaden belastes resultatregnskapet over leasingperioden slik at renten på gjenværende forpliktelse holdes konstant for hver periode. Varige driftsmidler anskaffet gjennom finansiell lease avskrives over den korteste av brukstid og leasingperiode.

Leieavtaler der en større del av risiko beholdes av utleier klassifiseres som operasjonell lease. Betalinger vedrørende operasjonell lease, med fradrag for eventuelle rabatter fra utleier, belastes resultatregnskapet lineært over leieperioden.

KUNDE- OG ANDRE FORDRINGER Kundefordringer er bokført til forventet realiserbart beløp, hvilket er pålydende med fradrag for nedskrivning av usikre poster. Verdsettelse av delkreidere foretas når det foreligger objektive bevis på at konsernet ikke kan inn drive utestående beløp til de opprinnelige betingelser.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER (KONTANTSTRØMOPPSTILLING)

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, kortsiktig deponering i bank, andre kortsiktige svært likvide investeringer med forfall kortere enn

tre måneder og trekkfasilitet i bank. Trekkfasilitet i bank er inkludert i kortsiktig gjeld i balansen.

EGNE AKSJER Den nominelle verdien av egne aksjer er trukket fra den registrerte aksjekapitalen. Avvik mellom nominell verdi og kostpris for egne aksjer, sammen med gevinst eller tap på slike transaksjoner, føres direkte mot annen egenkapital.

RENTEBÆRENDE LÅN Alle lån er initielt innregnet til kostpris, som er virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet inkludert kostnader i forbindelse med lånet.

Etter første gangs registrering blir rentebærende lån verdsatt til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes metoden. Forskjeller i proveny og amortisert verdi resultatføres over løpetiden til det rentebærende lånet. Amortisert kost er inklusiv eventuelle kostnader, rabatter eller premier i forbindelse med oppgjøret. Gevinster og tap innregnes i resultatet når forpliktelsen blir fraregnet eller nedskrevet, samt gjennom amortiseringsprosessen.

AVSETNINGER Det foretas avsetninger i regnskapet dersom konsernet, basert på juridiske eller forretningsmessige forpliktelser av tidligere hendelser, finner det sannsynlig at det vil medføre utbetaling å avslutte forpliktelsen, og at beløpet kan pålitelig estimeres. Det foretas ikke avsetninger for fremtidige operasjonelle tap.

SKATTER Rederibeskattede selskaper blir ikke skattlagt for netto driftsresultat for det foretas en utdeling til aksjonærene. Rederibeskatningen krever etterlevelse av strenge regler, og frivillig eller tvunget uttreden vil resultere i full beskatning av all ubeskattet kapital som ikke allerede er utdelt til aksjonærene. Netto finansinntekter skattlegges løpende (28%).

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.

Bokført utsatt skattefordel vurderes ved hver regnskapsavleggelse. Dersom det ikke lenger er sannsynlig at tilstrekkelig skattemessig overskudd vil bli tilgjengelig, reduseres skattefordelen. Forventet utnyttelse av fremførbare underskudd diskontres ikke ved beregning av utsatt skattefordel.

Utsatt skatt avsettes ikke for konsernselskaper underlagt rederibeskatning. Skattesatsen for ikke utdelt overskudd er null, slik at utsatt skatt beregnes basert på en null-skatterate. Skatt basert på utdeling av utbytte innregnes når en forpliktelse til å betale utbytte oppstår.

Basert på et nylig publisert høringsutkast til NOU knyttet til endringer i rederibeskatningsordningen er det usikkerhet om det vil bli endringer i regelverket, og i så fall i hvilken retning endringene vil komme.

Betalt tonnasjeskatt klassifiseres som driftskostnad.

NOTER

PENSJONSFORPLIKTELSE Konsernet har en ytelsesbasert pensjonsordning for sjømenn og administrativt personell. Konsernets gjeld relatert til pensjonsordningen er nåverdien av pensjonsforpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av innbetalte pensjonsmidler, justeringer for aktuarmessige gevinster og tap og administrasjonskostnader. Pensjonsforpliktelsen beregnes av en uavhengig aktuar basert på lineær opptjeningsmodell, og er målt til nåverdien av estimerte fremtidige kontant-utbetalinger. Nåverdien beregnes basert på rentesats for statsobligasjoner med sammelingbart forfall som forpliktelsen. Pensjonskostnaden belastes resultatet lineært over gjennomsnittlig tidsperiode frem til de ansatte har oppnådd en ubetinget rett til ytelsene. Aktuarmessige gevinster og tap innregnes når netto akkumulert uinnregnet gevinst eller tap for hver enkelt pensjonsordning ved slutten av foregående regnskapsår overstiger 10% av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Innregnede gevinster eller tap fordeles over forventet gjenværende opptjeningsperiode.

INNETKTSFØRING Inntekter og kostnader relatert til certepartiene periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter regnskapsperiodens slutt. Inntekter i forbindelse med mobilisering og demobilisering inntektsføres i den perioden mobilisering eller demobilisering skjer. Fraktinntekter vises netto etter fradrag for direkte kontraktsrelaterte fraktkostnader.

UTBYTTE Utbytte innregnes når aksjonærene får en ubetinget rett å motta utbetaling (Generalforsamling).

TILSKUDD Tilskudd vedrørende nettolønnsordning (NOR skip fra 01.07.03) og refusjonsordningen for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon.

FINANSIELLE DERIVATER Konsernet benytter finansielle derivater slik som valutakontrakter og rentebytteavtaler for å redusere risikoen knyttet til volatilitet i rentesater og valutakurser. Finansielle derivater bokføres til virkelig verdi. Gevinster og tap på derivater føres mot resultatet.

TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE Alle transaksjoner, avtaler og forretningsforsler med nærstående parter utføres til armlengdes priser på lik linje med transaksjoner med tredje part.

BEHOLDNINGER Beholdninger består i hovedsak av bunkers ombord på skip. Beholdningene er balanseført til laveste verdis prinsipp, og regnskapsføres etter FIFO-metoden.

RESULTAT PR AKSJE Beregning av resultat pr aksje er basert på majoritetens andel av resultatet ved bruk av veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året, med fradrag for gjennomsnittlig antall egne aksjer.

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 2005:

Konsernet har i løpet av 2005 kontrahert 2 nye skip. Et ankerhåndteringsskip (AHTS) og et konstruksjonsservice skip (CSV) som skal leveres i februar og juli 2007. Skipene har en kostpris på hhv. NOK 440 mill og NOK 663 mill.

Fra juni 2005 opererte Normand Clipper som CSV (etter ombygging for ca NOK 200 mill.).

Konsernet fikk levert 2 nye plattformssupplyskip (PSV) i april og september 2005. Skipene hadde en kostpris på hhv. NOK 260 mill og Euro 24,5 mill.

Konsernet har i løpet av 2005 solgt to PSV'er og to AHTS'er for NOK 380 mill.

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2004:

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 egne aksjer (hvorav 300.000 var eiet av datterselskap) til en kurs på NOK 53,50.

Solstad Offshore UK Ltd, heleid datterselskap av Solstad Offshore ASA, solgte i mars 3 standby fartøy for NOK 25 mill.

Konsernet fikk i mai 2004 levert Normand Cutter fra verftet etter ombygging til konstruksjonsservice skip (CSV). Ombyggingen kostet ca NOK 200 mill.

NorSkan Offshore Ltda (felleskontrollert selskap i konsernet) fikk i februar overlevert NorSkan Leblon (PSV), til en kostpris på USD 17,5 mill.

I tillegg inngikk selskapet ytterligere en byggekontrakt av en AHTS, med levering i juli 2006.

I august inngikk konsernet, gjennom et 50/50 "joint venture" sammen med Single Buoy Moorings Inc., en kontrakt om bygging av et konstruksjonsservice skip til en total prosjektkostnad på ca USD 104 mill. Fremmedkapitaliseringen til dette prosjektet er fullført.

Konsernet kontraherte i 2004 2 større PSV'er til en kostpris på totalt ca NOK 465 mill

I slutten av året kjøpte konsernet 5 offshore fartøy fra TFDS, til en samlet kjøpesum av NOK 218 mill. 2 av skipene er heleide, mens eierandelene i de skipseieende selskap er 19%, 21% og 70,1%.

NOTE 3 FINANSIELL MARKEDSRISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER

GENERELT Konsernet er eksponert for ulike finansielle markedsrisiki i sin virksomhet. Finansiell markedsrisiko er risikoen for at endringer i valutakurs, rentesatser og fraktrater vil påvirke verdien av konsernets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

For å redusere og kontrollere disse risiki gjennomgår og vurderer ledelsen periodisk konsernets viktigste finansielle markedsrisiki. Når en risikofaktor identifiseres, gjøres det tiltak for å redusere den spesifikke risiko. Hovedstrategien for å redusere den finansielle markedsrisiko er å benytte derivater hvor dette er hensiktsmessig, både for sikring av spesifikke eksponeringer samt nettoeksponeringen innenfor konsernet. Hvis det anses at bruk av derivater er formåls-tjenelig, blir kun godt forståelige, konvensjonelle derivatinstrumenter benyttet gjennom anerkjente finansielle institusjoner.

Konsernet benytter derivater kun med det formål å styre risiko knyttet til utvikling i rentenivå og valutakurs. Konsernet benytter ikke finansielle derivater for å oppnå finansielle inntekter ved svigninger i rentesatser eller hvor det ikke foreligger underliggende eksponering.

Ledelsen har løpende foretatt en vurdering av de finansielle instrumentenes effekt på regnskapet med tanke på eventuell sikringsbokføring. Basert på dette er det besluttet å ikke benytte sikringsbokføring i regnskapet.

Anvendelse av finansielle instrumenter er ikke vesentlig i forhold til selskapets aktivetsnivå, målt mot inntekter og bokført egenkapital for konsernet.

KREDITTRISIKO Konsernet er eksponert for mulig tap knyttet til kundefordringer. Konsernet forventer imidlertid ikke vesentlige mislighold knyttet til kundefordringer. Utestående kundefordringer pr. 31.12.2005 var NOK 227,6 mill.

Konsernet er eksponert for mulige tap hvis avtalemotparten i en finansiellderivatkontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet. Konsernet forventer imidlertid ikke mislighold fra noen av partene da kun godt forståelige konvensjonelle derivatinstrumenter benyttes og disse inngås med anerkjente finansielle institusjoner.

RENTERISIKO Pr. 31.12.2005 har konsernet inngått 4 fastrenteavtaler med 1-3 års gjenværende løpetid for ca. 11% gjelden. Resterende 89% av gjelden har flytende rente. Pr. 31.12.2005 har rentebytteavtalene samlet en positiv verdi på ca. NOK 0,1 mill. Pr. 31.12.05 har konsernet inngått rente- og valutabytteavtaler med gjenværende løpetid på ca. 2 år. Disse hadde samlet en positiv verdi på ca. NOK 0,8 mill.

NOTER

VALUTARISIKO Konsernet sikrer delvis fremtidige frakttinntekter i utenlandsk valuta med lån i samme valuta i tillegg til at en mindre del av inntektene blir solgt "forward" på termin. Denne sikring reduserer virkningen av svingninger i valutakurser på konsernets resultat. Konsernets langsiktige gjeld fordelt seg pr. 31.12.2005 med 40% USD, 38% NOK, 18% GBP og 4% Euro.

LIKVIDITETSRISIKO Konsernet har som målsetning å opprettholde balanse mellom fremmed- og egenkapitalfinansiering, og benytter blant annet lån, trekk-fasiliteter og finansiell leasing for å oppnå dette. Konsernet har videre en målsetning om at fri likviditet minimum skal utgjøre neste 12 mnd rente- og avdragsforpliktelser. Målsetningen er innfridd både ved slutten av 2004 og 2005.

VIRKELIG VERDI Antatte markedsverdier på konsernets finansielle instrumenter er fastsatt ved å benytte hensiktsmessig markedsinformasjon og vurderingsmetodikk. Nominell verdi av kontanter og låneforpliktelser til banker er et rimelig estimat for postens markedsverdi. Den antatte virkelige verdi av konsernets langsiktige låneforpliktelser baseres på rentenivået på balansedagen. Virkelig verdi av konsernets valuta finansielle derivater er fastsatt til antatte markedsverdier balansedagen. Et betydelig skjønn må legges til grunn ved fastsettelse av disse antatte markedsverdiene. De estimater som er anvendt indikerer derfor ikke nødvendigvis de verdier som postene kan realiseres for i dag. Virkelig verdi av aksjer i noterte foretak er estimert med utgangspunkt i foretakets siste økonomiske rapportering og således må et betydelig skjønn legges til grunn ved fastsettelsen av disse antatte markedsverdiene.

RENTERISIKO KNYTTET TIL LÅN

Følgende tabell viser balanseført verdi samt forfallstidspunkt for konsernets finansielle instrumenter som er eksponert for endringer i rentenivå

Fastrenteavtaler	Nominelt beløp	Årlig regulering	Valuta	Rente	Forfalls tidspunkt	Mer / mindre (-) verdi 31.12.05
Avtale 1	67 000	8 000	NOK	3,70%	03-09-09	-149
Avtale 2	10 000	-	USD	*	07-09-06	41
Avtale 3	19 000	800	USD	4,75%	14-01-08	-115
Avtale 4	20 650	1 350	USD	4,60%	11-01-08	257

* Renten fastsettes etterskuddsvis hver 6 måned basis USD LIBOR -0,57%

Rente- og valutabytteavtaler	Nominelt beløp	Årlig regulering	Valuta	Forfalls tidspunkt	Mer / mindre (-) verdi 31.12.05
Rente- og valutabytteavtale GBP/USD	21 383	899	USD	04-01-08	-257
Rente- og valutabytteavtale GBP/USD	25 298	1 371	USD	04-01-08	-338
Rente- og valutabytteavtale GBP/USD	26 864	2 210	USD	04-01-08	-345
Rente- og valutabytteavtale GBP/USD	17 352	1 287	GBP	04-01-08	245

Netto mindreverdi pr 31.12.2005 er klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen.

FINANSIERINGS RISIKO

Følgende tabell viser total låneramme under eksisterende finansieringer med gjenværende løpetid på lånene

	Låneramme	Forfall	Restløptetid
Lån 1 Flytende rente - motverdi NOK	166 667	03-09-07	20 mnd
Lån 2 Flytende rente - motverdi NOK	354 167	05-03-10	51 mnd
Lån 3 Flytende rente - motverdi NOK	118 750	14-02-13	85 mnd
Lån 4 Flytende rente - motverdi NOK	420 500	13-05-13	88 mnd
Lån 5 Flytende rente - motverdi NOK	575 000	23-08-10	56 mnd
Lån 6 Flytende rente - motverdi NOK	8 333	30-05-08	17 mnd
Lån 7 Flytende rente - motverdi NOK	425 717	16-09-13	92 mnd
Lån 8 Flytende rente - motverdi USD	35 243	14-01-14	96 mnd
Lån 9 Flytende rente - motverdi GBP	18 051	14-01-14	96 mnd
Lån 10 Flytende rente - motverdi NOK	7 200	26-10-11	71 mnd
Samlet pantelånsramme i NOK	2 525 210		
Leasingforpliktelser	979 641	14-01-08	24 mnd

VALUTA RISIKO

Følgende tabell viser balanseført verdi av inngåtte terminkontrakter med mer og mindreverdi pr. 31.12.05. Alle løpende terminkontrakter er inngått etter 01.01.2005.

NOTER

	Verdi basert på avtalte kurser	Mer / mindre (-) verdi 31.12.05	Mer / mindre (-) verdi 31.12.04
Valutaterminkontrakter	204 893	7 410	-8 478
Netto merverdi er klassifisert som kortsiktig fordring i balansen.			

VIRKELIG VERDI

Følgende tabell viser balanseført verdi i forhold til vurdert virkelig verdi av konsernets finansielle- eiendeler og forpliktelser.

		2005		2004	
Finansielle eiendeler	Note	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Bankinnskudd	11,18	971 167	971 167	673 767	673 767
Langsiktige aksjeinvesteringer	9	173 648	173 648	15 002	15 002
Andre langsiktige finansielle investeringer	15,20	142 477	142 477	76 207	76 207
		1 287 292	1 287 292	764 976	764 976

		2005		2004	
Finansielle forpliktelser	Note	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	11	257 991	257 991	180 388	180 388
Pantegjeld med flytende rente	11	1 807 009	1 807 009	1 011 534	1 011 534
Pantegjeld med fast rente	11	134 687	134 687	183 695	183 695
Leasingforpliktelser med flytende rente	11	711 262	711 262	1 023 516	1 023 516
Leasingforpliktelser med fast rente	11	268 379	268 379	253 078	253 078
		3 179 328	3 179 328	2 652 210	2 652 210

NOTE 4 FORDELING PÅ SEGMENTER OG GEOGRAFISKE MARKEDER

Konsernets virksomhet består hovedsakelig i å tilby skip og maritimt personell over hele verden. Virksomheten er fordelt i 3 områder basert på forskjellige skipstyper; Ankerhåndteringsskip (AHTS) som leverer tjenester vedrørende flytting og oppankring av blant annet borerigger og andre innretninger til havs. Plattformsupply skip (PSV), som leverer tjenester vedrørende transport av materiell til offshore installasjoner og Konstruksjonsserviceskip (CSV), som leverer tjenester vedrørende utbygging av installasjoner over og under vann.

Resultater fra tilknyttede selskap (TS) og felleskontrollert virksomhet (FKV) fordeles på segmentene ihht til antall skip pr segment, mens investeringene tar utgangspunkt i bokførte verdier for skip i det enkelte segment.

	AHTS		PSV		CSV	
Inntekter	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Netto driftsinntekter	547 144	340 278	286 244	89 209	422 507	346 761
Utsatt inntekstføring/gev	59 233		40 702		17 234	
Sum driftsinntekter	606 377	340 278	326 946	89 209	439 741	346 761
Resultater						
Driftsresultat	190 033	-8 073	184 817	16 441	114 314	78 046
Resultat fra TS/ FKV	17	2 994	-5 315	13 211		5 264
Eiendeler og forpliktelser						
Varige driftsmidler	1 630 994	1 393 055	847 087	536 441	2 283 707	1 776 474
Investeringer i TS/ FKV		37 131		87 798		44 952
Ufordelte eiendeler						
Sum eiendeler	1 630 994	1 430 186	847 087	624 239	2 283 707	1 821 426
Segment forpliktelser	1 047 649	588 238	610 236	272 873	1 608 269	1 271 882
Ufordelte forpliktelser						
Sum forpliktelser	1 047 649	588 238	610 236	272 873	1 608 269	1 271 882
Annen segmentinformasjon						
Årets investering	307 931	129 809	437 460	123 677	233 405	216 189
Av- og nedskrivninger (1)	135 154	117 922	44 679	26 749	137 928	110 109

NOTER

	Andre		Avviklet virksomhet		Total	
Inntekter	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Netto driftsinntekter		61 605			1 255 894	837 853
Utsatt inntekstføring/gev		22 133			117 170	22 133
Sum driftsinntekter		83 737			1 373 064	859 986
Resultater						
Driftsresultat	-1 004	41 765			488 159	128 179
Resultat fra TS/ FKV	-1 712	3 173	4 420		-2 590	24 642
Eiendeler og forpliktelser						
Varige driftsmidler	116 870	447 033			4 878 658	4 153 002
Investeringer i TS/ FKV		27 039				196 919
Ufordelte eiendeler					1 720 051	1 207 140
Sum eiendeler	116 870	474 071			6 598 709	5 557 061
Segment forpliktelser	7 200	386 039			3 273 355	2 519 033
Ufordelte forpliktelser					631 817	610 903
Sum forpliktelser	7 200	386 039			3 905 172	3 129 936
Driftsresultat før avskrivninger						
Annen segmentinformasjon						
Årets investering	125 391	88 539			1 104 187	558 214
Av- og nedskrivninger (1)	1 004	21 961			318 765	276 741

(1) Avskrivningene inkluderer både ordinær avskrivning og avskrivning på periodisk vedlikehold. For fordeling av inntekter og kostnader mellom de ulike segmentene vises det til note 1.

Konsernets skip vil kunne operere i flere geografiske områder i løpet av et år. Fordelingen mellom områdene er basert på andel av opptjente fraktinntekter. I 2005 kommer inntektene fra PSV'ene hovedsakelig fra Nordsjøen, mens inntektene fra AHTS'ene og CSV'ene er fordelt over alle områdene.

Fraktinntektene fordeler seg på følgende markeder:		2005	2004	
Nordsjøen	56%	699 224	437 752	52%
Mellom- og Nord-Amerika	5%	65 307	65 519	8%
Middelhavet/Europa ellers	14%	174 127	167 374	20%
Vest-Afrika	6%	78 751	88 290	11%
Sør-Amerika	7%	83 118	53 435	6%
Asia	12%	155 368	25 484	3%
Totalt	100%	1 255 894	837 853	100%

Konsernet har ikke rapporteringssystemer som muliggjør ytterligere rapportering basert på geografiske segmenter.

NOTER

NOTE 5 ANDRE INNTEKTER, ANDRE DRIFTSKOSTNADER, LØNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSE

Andre inntekter	2005	2004
Gevinst ved salg av skip	117 170	22 133
Øvrige inntekter	5 236	15 783
Sum andre inntekter	122 405	37 915

Andre driftskostnader	2005	2004
Tekniske driftskostnader	146 093	122 371
Drifts- og smøreoljer	4 311	5 691
Administrasjonskostnader skip	2 295	1 272
Forsikringer	21 799	18 134
IT-, kommunikasjons- og andre kostnader	36 740	31 852
Sum andre driftskostnader	211 238	179 320

Lønn og personalkostnader	2005	2004
Personalkostnader skip	324 602	252 295
Personalkostnader administrasjon	30 299	27 838
Sum personalkostnader	354 901	280 133

Lønn og personalkostnader	2005	2004
Lønninger	250 389	191 308
Arbeidsgiveravgift	17 572	15 475
Pensjonskostnader	6 779	9 107
Andre ytelser	22 041	17 090
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader	58 119	47 153
Sum personalkostnader	354 901	280 133

Gjennomsnittlig antall ansatte:	683	607
---------------------------------	-----	-----

Konsernet har mottatt tilskudd fra refusjons- og nettolønnsordningen for sjøfolk som er bokført som kostnadsreduksjon på personalkostnader på i alt NOK 73 mill. (2004 NOK 54 mill.).

GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Det er kostnadsført følgende beløp i konsernet	2005		2004	
	Direktører (*)	Styre	Direktører (*)	Styre
Lønninger	3 554	941	2 105	884
Pensjonskostnader	336		100	
Andre ytelser	347		240	

(*) Basert på organisasjonsplan for konsernet. 4 direktører i 2005, mot 2 i 2004.

Det foreligger ikke særskilte avtaler om godtgjørelse ved fratreden 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.

	2005	2004
Revisor, revisjon	1 201	918
Skatterådgivning	590	
Revisor, annen revisjonsrelatert assistanse	334	525
Sum	2 125	1 443

NOTER

NOTE 6 PENSJONER

Konsernet har en ytelsesordning for sjømenn og administrativt personell. Ordningen er forsikringsbasert. Det er 555 medlemmer pr. 31.12.2005. Det er lagt til grunn følgende forutsetninger: diskonteringsrente 4,25% (2004: 5%), forventet avkastning 5,25% (2004: 6%), lønnsregulering 3% (2004: 3%) og pensjonsregulering 2,50% (2004: 2,50%).

Årets endring i pensjonsforpliktelse fremkommer som følger:	2005	2004
Inngående forpliktelse av ytelsesordning	55 029	44 958
Rentekostnader	2 312	2 222
Årets pensjonsopptjening	6 535	8 967
Utbetalte pensjonsytelser	-1 257	-1 038
Aktuarmessig (gevinst)/ tap på forpliktelsen	-3 391	-1 499
Estimert forpliktelse ved utgangen av året	59 227	53 609

Årets endring i pensjonsmidler fremkommer som følger:	2005	2004
Inngående verdi av pensjonsmidler	41 690	36 545
Forventet avkastning	2 312	2 308
Tilskudd fra arbeidsgiver	6 209	5 119
Utbetalte pensjonsytelser	-1 257	-1 038
Servicekostnader	-245	-227
Aktuarmessig gevinst/ (tap)	-485	-1 646
Estimerte pensjonsmidler ved utgangen av året	48 224	41 061

Konsernets forventede innbetaling av pensjonsmidler i 2006 er NOK 7 mill.

Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):	2005	2004
Pensjonsforpliktelse	59 227	50 738
Pensjonsmidler	48 224	41 061
Ikke resultatført endring i forutsetninger	483	147
Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):	-10 520	-9 530

Årets pensjonskostnad fremkommer som følger:	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 535	8 967
Rentekostnad på løpte forpliktelser	2 312	2 222
Forventet avkastning pensjonsmidler	-2 312	-2 308
Servicekostnader	245	227
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	832	669
Pensjonskostnad	7 611	9 776

Faktisk avkastning pensjonsmidler	1 827	542
-----------------------------------	-------	-----

Pensjonsmidlene er, gjennom eksternt forsikringsselskap, plassert i ulike investeringer. Forsikringsselskapet administrerer alle transaksjoner vedrørende pensjonsordningen.

Forventet avkastning på pensjonsmidler er basert på markedspriser på balansedagen og forventet utvikling i den perioden pensjonsordningen løper. Avkastningsraten er justert ned fra 6% til 5,25% i 2005. Diskonteringsraten er justert tilsvarende.

Virkningen av estimatendringer og avvik mellom estimert og faktisk avkastning, kostnadsføres over amortiseringsperioden, som er 12 år, når estimatendringen overstiger 10% av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og virkelig verdi av pensjonsmidlene (korridor).

NOTER

NOTE 7 FINANSPOSTER

Finansposter	2005	2004
Rentekostnader	-125 631	-93 260
Renteinntekt	29 968	24 897
Valutatap	-347 767	-292 876
Valutagevinst	248 927	329 753
Gevinst finansielle derivater	15 246	
Tap finansielle derivater	-2 601	-4 982
Annen finansinntekt	6 626	
Annen finanskostnad	-10 091	-1 812
Sum netto finansposter	-185 323	-38 280

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER/IMMATERIELLE EIENDELER

	Skip	Byggekontrakter	Driftsløsøre	Sum
Kostpris 01.01.2004	4 988 727		27 703	5 016 430
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2004	-979 274		-7 496	-986 769
Balanseført verdi 01.01.2004	4 009 454		20 207	4 029 661
Tilgang i perioden	407 920	87 092	484	495 497
Overført				
Avgang i perioden				
Kostpris 31.12.2004	5 396 648	87 092	28 187	5 511 927
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2004	-1 205 142		-9 442	-1 214 584
Balanseført verdi 31.12.2004	4 191 506	87 092	18 746	4 297 344
Kostpris 01.01.2005	5 396 648	87 092	28 187	5 511 927
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2005	-1 205 142		-9 442	-1 214 584
Balanseført verdi 01.01.2005	4 191 506	87 092	18 746	4 297 344
Tilgang i perioden	932 010	123 981	1 475	1 057 467
Overført	109 258	-109 258		
Avgang i perioden	-263 236		-443	-263 679
Kostpris 31.12.2005	6 174 680	101 816	29 220	6 305 715
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2005	-1 469 777		-11 430	-1 481 207
Balanseført verdi 31.12.2005	4 704 903	101 816	17 789	4 824 508
Periodens av- og nedskrivning	264 634		1 989	266 623
Balanseført periodisk vedlikehold:			2005	2004
Balanseført periodisk vedlikehold 01.01			62 313	45 388
Tilgang i perioden			46 721	62 717
Avskrivning periodisk vedlikehold i perioden			-52 142	-45 792
Balanseført periodisk vedlikehold 31.12			56 892	62 313

Skipene er dekomponert i følgende bestanddeler med ulike avskrivningsprofil:

	Antatt brukstid
Skrog	30 år
Ankerhåndterings-, laste- og losseutstyr	20 år
Hoved- og hjelpemotor	20 år
Thruster/DP/løfteutstyr	15 år
Annet utstyr	15 år

Periodisk vedlikehold avskrives over perioden frem til neste planlagte dokking for hvert skip. Normalt intervall for dokking er 24-36 måneder.

Skipenes restverdi på utrangeringstidspunktet er i hovedsak beregnet ut fra skipets vekt og estimert stålpris på rapporteringstidspunktet. Eventuelle kostnader i forbindelse med utrangering er fratrukket restverdien.

Driftsløsøre avskrives etter satser på 15-25%.

NOTER

For 2 av konsernets skip (Normand Cutter og Normand Clipper) er det inngått langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. Skipene har en leieavtale frem til begynnelsen av 2008. Ved utløpet av fast leieperiode vil enten avtalene forlenges eller konsernet vil overta eierskapet ved at eierselskapene overdras til avtalt pris (GBP 80 mill). Skipene er videreført i konsernets balanse da avtalene etter IFRS er vurdert, hensyntatt kombinasjonen av inngåtte leie- og opsjonsavtaler, å være finansielle leieavtaler. Bokført verdi på skipene er NOK 1.104 mill (2004: NOK 950 mill).

Skip til en bokført verdi av NOK 4.286 mill er stillet som sikkerhet for konsernets lån jfr note 11.

Inkludert i tilgang i perioden er aktiverte byggelånsrenter med NOK 1.9 mill. Anvendt rentesats er 2,65%.

Nybyggingskontrakter

Pr. 31.12.2005 er følgende 5 skip under bygging (oversikt i 100%):

Nybyggingskontrakter	Leverings- tidspunkt	Eierselskap	Solstad andel	Kontrakts pris	Betalte terminer	Resterende 31.12.2005	Forfall 2006
Normand Installer	Mars 2006	ADSI Inc.	50%	\$93 859	\$14 081	\$79 778	\$79 778
NorSkan Botafogo	Juli 2006	NorSkan Offshore	50%	\$45 600	\$11 300	\$34 300	\$34 300
NorSkan TBN 2	April 2007	NorSkan Offshore	50%	\$51 800	\$2 400	\$49 400	\$7 300
Normand TBN 1	Mars 2007	Solstad Rederi AS	100%	440 000	66 000	374 000	22 000
Normand TBN 2	August 2007	Solstad Rederi AS	100%	663 000	33 150	629 850	66 300

Rederiet har opsjoner til å endre en del av utrustningen på skipene og prisene kan derfor komme til å avvike noe fra det oppgitte. Fremmedkapitalfinansieringene av nybyggene med levering i 2006 er slutført. De øvrige er under utarbeidelse.

NOTER

NOTE 9 AKSJER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTETE SELSKAP

Konsernet har følgende andeler i fellekontrollert virksomhet (FKV) og tilknyttede selskaper (TS):

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Regnskap avlagt pr
NorSkan AS/NorSkan Offshore Ltda (FKV)	Rio de Janeiro/Skudeneshavn	50% (1)	31-12-05
Nor Offshore PTE LTD (FKV)	Singapore	33%	31-12-05
ADSI Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50%	31-12-05
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50%	31-12-05
Rig Supporter AS/KS (TS)	Skudeneshavn	21%	31-12-05
Trym-Titan AS/KS (TS)	Skudeneshavn	30%	31-12-05

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

Felleskontrollert virksomhet					
Bokført verdi av aksjer og andeler består av:	Norskan AS	ADSI Inc	Normand Edda AS	Nor Offshore PTE	Sum
Anskaffelseskost	67 499	1 337	75		68 911
Akkumulert resultat og justeringer	11 928		45		11 973
Bokført verdi 01.01.2005	79 427	1 337	120		80 884
Resultatandel 2005	-7 972	-6 369		3 020	-11 321
Andre justeringer 2005	-23 191	-245		3 542	-19 893
Bokført verdi 31.12.2005	48 264	-5 278	120	6 563	49 669

Andel av balanseposter:

Kortsiktige eiendeler	65 463	83 747	76	7 191	156 477
Langsiktige eiendeler	410 544	6 194		35 104	451 842
Kortsiktig gjeld	-8 789	-5 407		-8 885	-23 081
Langsiktig gjeld	-418 953	-89 813		-26 846	-535 612
Netto eiendeler	48 264	-5 278	77	6 563	49 625

Andel av inntekter og resultat:

Inntekter	64 652			5 461	70 113
Driftskostnader	-61 288	-263		-2 234	-63 785
Finanskostnader	-9 621	-6 106		-204	-15 930
Resultat før skatt	-6 257	-6 369		3 023	-9 603
Skattekostnad	-1 716		-	-3	-1 719
Resultat	-7 972	-6 369		3 020	-11 321

NOTER

	Tilknyttede selskaper					Normand	
	Rig Supporter KS	Trym-Titan KS	DeepOcean ASA	IOF 1 KS	IOF 3 KS	Vibran KS	Sum
Anskaffelseskost			14 067	23 812	16 357	5 461	59 698
Akkumulert resultat og justeringer	9 222		7 975	5 044	28 651		50 892
Bokført verdi 01.01.2005	9 222		22 042	28 856	45 009	5 461	110 589
Resultatandel 2005	-1 493	1 147	4 657	4 537	-118		8 731
Andre justeringer 2005	-3 150	12 420	-26 699	-33 393	-44 891	-5 461	-101 174
Bokført verdi 31.12.2005	4 579	13 567					18 146

Andel av balanseposter:

Kortsiktige eiendeler	1 325	11 764					13 089
Langsiktige eiendeler	29 561	44 237					73 798
Kortsiktig gjeld	-277	-6 735					-7 012
Langsiktig gjeld	-23 347	-35 700					-59 047
Netto eiendeler	7 262	13 567					20 829

Andel av inntekter og resultat:

Inntekter	3 147	13 618	44 737	23 342	3 411	6 861	95 117
Driftskostnader	-1 220	-11 704	-37 899	-2 326	-3 731	-977	-57 857
Finanskostnader	-3 420	-767	-370	-192	202	-213	-4 761
Eliminering (*)				-16 287		-5 670	-21 957
Resultat før skatt	-1 493	1 147	6 468	4 537	-118		10 542
Skattekostnad			-1 811				-1 811
Resultat	-1 493	1 147	4 657	4 537	-118		8 731

(*) Gjelder interngjeld ved salg av skip og overgang fra tilknyttet selskap til datterselskap.

Andre justeringer representerer, kapitalinnskudd, utdelinger, endring omregningsdifferanser, avvikling, salg og merverdier.

Konsernets andel av uinnkalt KS-kapital i tilknyttet selskap utgjorde pr. 31.12.05 NOK 19,5 mill.

Investeringer tilgjengelige for salg	Eierandel	Balanseført verdi
ResQ AS (ikke TS)	22,35%	2 750
Skudenes Næringsutvikling AS	33,34%	302
Karm-Med AS	23,40%	171
Seabed Geophysical AS	11,84%	4 623
DeepOcean ASA	12,80%	165 802
		173 648

Aksjene i Seabed Geophysical er nedskrevet med NOK 7 mill i 2005. Solstad Offshore ASA har gitt et konvertibelt ansvarlig lån til Seabed Geophysical AS på NOK 5,4 mill til 6% rente.

DeepOcean ASA ble børsnotert i 2005. Som følge av at aksjeinvesteringen klassifiseres som tilgjengelig for salg, og dermed verdsettes til balansedagens kurs, er en merverdi på NOK 139 mill ført direkte mot egenkapitalen i 2005.

Investeringer tilgjengelig for salg består av aksjer (og andeler) og har således ikke fast forfall eller avkastning.

Aksjer i noterte foretak er verdsatt til balansedagens kurs. Virkelig verdi av aksjer i unoterte foretak er estimert med utgangspunkt i foretakets siste økonomiske rapportering.

NOTER

NOTE 10 AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

For 2 av konsernets skip (Normand Cutter og Normand Clipper) er det inngått langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. Skipene har en leieavtale frem til begynnelsen av 2008. Ved utløpet av fast leieperiode vil enten avtalene forlenges eller konsernet vil overta eierskapet ved at eierselskapene overdras til avtalt pris (GBP 80 mill).

Det er i 2005 foreslått endring av skattereglene i UK vedrørende langsiktige leieavtaler som er til ugunst for de engelske investorene. Basert på betingelsene i de inngåtte leasingavtalene, gjenværende periode og risiko for endring i regler som vil påvirke den avtalte prisen, er det foretatt en avsetning i regnskapet. Da regelendringene vedrørende leaser i UK ikke er endelige i sin form, og konsernet arbeider sammen med sine advokaterforbindelser, er det avsatt for forventet merkostnad ved motpartens utøvelse av salgsoppsjonen, basert på tilgjengelig informasjon ved avleggelse av årsregnskapet. Avsetningen vurderes løpende og er i 2005 øket med NOK 9,6 mill til NOK 100 mill.

NOTE 11 PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

	2005	2004
Pantegjeld	2 199 687	1 375 617
Leasingforpliktelser	979 641	1 276 593
Sum langsiktig gjeld	3 179 328	2 652 210

Kortsiktig del av langsiktig gjeld (1. års avdrag)	257 991	180 388
--	---------	---------

Bokført verdi pantsatte eiendeler:

	2005	2004
Bankinnskudd	268 717	206 610
Fordringer	227 602	167 642
Skip	4 286 309	3 613 632
Sum balanseført verdi	4 782 628	3 987 883

Enkelte av skipene er stillet som sikkerhet for pantelånene. I tillegg er kundefordringer og bankinnskudd pantsatt. Som sikkerhet for oppfyllelse av de inngåtte leasingavtaler er det stillet mor- og datterselskapsgarantier. Videre er de leasede skip og et kontantdepositum på GBP 23 mill stillet som sikkerhet.

Konsernets langsiktige gjeld fordelte seg med 40% USD, 38% NOK, 18% GBP og 4% Euro.

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. 31.12.05. I tillegg til pantstillelser/negative pantsettelsesklausuler inneholder avtalene transport av factoringavtaler og forsikringskrav.

Avdragsstruktur på pantegjeld og leasingforpliktelser pr. 31.12.2005 (NOK mill.):

	2006	2007	2008	2009	2010	Etter 2010
Pantegjeld	235	229	253	251	251	1 239
Leasingforpliktelse	23	25	931			

Konsernets gjennomsnittlige rente på skipsgjelden i 2005 var ca 4,3%, mens snittrente på leasingforpliktelsen var 3,6%.

	2005	2004
Lånekostnader		
Balanseførte lånekostnader	1 891	4 912

Lånekostnader presenteres netto sammen med lånene og blir amortisert over lånets løpetid.

NOTER

Finansiell leasing

For 2 av konsernets skip (Normand Cutter og Normand Clipper) er det inngått langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eireselskap. Skipene har en leieavtale frem til begynnelsen av 2008. Ved utløpet av den faste leieperioden vil enten avtalene forlenges eller konsernet vil overta eierskapet ved at eierselskapene overdras til avtalte pris, totalt ca GBP 80 mill. For ytterligere informasjon vises det til note 8 og note 10.

	2005		2004	
	Minimum betaling	Nåverdi av minimum betaling	Minimum betaling	Nåverdi av minimum betaling
I løpet av ett år	23 116	22 553	539 168	526 017
I perioden 2 til 5 år	956 525	921 814	737 426	710 666
Total minimum lease betaling	979 641	944 367	1 276 593	1 236 683

Solstad Offshore ASA har stillet følgende garantier (NOK mill):

Solstad Offshore UK Ltd	213
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	448
Solstad Cable UK Ltd	578
Norskan Offshore Ltda	350
Nor Offshore Pte Ltd	7
Normand Drift AS	15
ADSI Inc	389
Solstad Rederi AS	440
Deep Well AS	8

Solstad Rederi AS har stillet følgende garantier (NOK mill):

Solida KS	51
Trym-Titan KS	3

NOTER

NOTE 12 SKATTEKOSTNAD

	2005	2004
Betalbar skatt (inkl. korreksjonsskatt)	34 915	14 946
Før lite avsatt betalbar skatt i 2004	14 628	
Ordinær endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-35 297	5 983
Skattekostnad	14 246	20 929
Fordeling av skattekostnad på ordinært resultat		
Norsk del	1 432	14 633
Utenlandsk del	12 814	6 296
Total skattekostnad	14 246	20 929
Utenfor rederibeskattede selskaper		
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	37 352	1 491
Pensjonsforpliktelse	10 520	9 530
Anleggsreserve/avsetninger	34 033	183 505
Fremførbart underskudd	-12 628	-3 592
Sum midlertidige forskjeller	69 277	190 935
Utsatt skatt netto	19 398	54 695
Negativ konto for beskattet inntekt		
Akkumulert opparbeidet, ikke beskattet inntekt	2 054 989	1 708 098
Underskudd til fremføring (finans)		39 472
Utsatt skatt		
Utsatt skatt totalt konsern	19 398	54 695
Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt:		
28% skatt av resultat før skatt	84 069	31 721
Utbytte UK	-39 510	-11
Permanente forskjeller/rederibeskatning	-30 312	-10 781
Beregnet skattekostnad	14 246	20 929

Utsatt skatt avsettes ikke for konsernselskaper underlagt rederibeskatning. Skattesatsen for ikke utdelt overskudd er null, slik at utsatt skatt beregnes basert på en null-skatterate. Skatt basert på utdeling av utbytte innregnes når en forpliktelse til å betale utbytte oppstår.

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.

NOTE 13 AKSJEKAPITAL, AKSJEEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksjekapital	Egne aksjer
31-12-04	75 588	-31
Kjøp egne aksjer (5.000)		-10
Salg egne aksjer (17.500)		35
31-12-05	75 588	-6

Aksjekapitalen pr. 31.12.05 representerer 37.794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.05 var 2.098. Styret har en fullmakt til å gjennomføre en kapitalforhøyelse på inntil 140.000 aksjer à NOK 2,- rettet mot ansatte. Styret har også fullmakt til å erverve egne aksjer innenfor lovens rammer (10%).

Konsernet hadde pr 31.12.2005 ervervet 2.894 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 0,3 mill.

NOTER

NOTE 14 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dividere majoritetens andel av resultat på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer justert for beholdning av egne aksjer. Det foreligger ikke instrumenter som gir mulighet til utvanning.

	2005	2004
Majoritetens resultat fra ordinær drift	249 698	53 236
Majoritetens resultat fra avviklet virksomhet	11 310	10 389
Majoritetens netto resultat	261 007	63 625
Gjennomsnittlig antall aksjer	37 754	37 659
Beholdning av egne aksjer	3	15
Gjennomsnittlig antall aksjer for beregning av ordinært resultat pr aksje	37 751	37 643
Resultat pr aksje	6,91	1,69

NOTE 15 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernregnskapet består av selskapsregnskapene til Solstad Offshore ASA og følgende datter- og datterdatterselskaper:

		Solstad Offshore ASA eierandel	
Navn:	Land:	2005	2004
Solstad Offshore UK LTD	UK	100%	100%
Solstad Cable UK LTD	UK	63%	63%
Solstad Offshore Service Vessel UK LTD	UK	100%	
Pioneer Offshore LP	UK	100%	
Progress Offshore LP	UK	100%	
Normand Drift AS	Norge	100%	100%
Solstad Rederi AS	Norge	100%	100%
Solida AS / KS	Norge	51%	51%
Trym Titan AS	Norge	100%	
Solstad Shipping AS	Norge	100%	100%
Normand Skarven AS / KS	Norge	70%	70%
Rig Supporter AS	Norge	100%	100%
Solstad Cable Invest AS	Norge	100%	100%

Solstad Offshore UK LTD er morselskap for Solstad Cable UK LTD og Solstad Offshore Service Vessel UK LTD. Solstad Rederi AS er morselskap for Solida AS og Trym Titan AS. Solstad Offshore ASA er endelig kontrollerende enhet for alle selskaper.

Konsernet har gjennomført følgende transaksjoner med nærstående parter:

Tilknyttet selskap:	Salg (-) / kjøp (+)		Utestående fordring		Utestående gjeld	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Trym-Titan KS	-25 234		19 267			
Island Offshore 1 AS/KS	-13 180	-47 889		5 368		
Island Offshore 3 AS/KS	-39 721	-25 050	4 151	4 007		

Felleskontrollert virksomhet:

ADSI INC	-11 718		26 063			
Nor Offshore PTE LTD	-3 789		2 554			
Norskan AS (konsern)	62 695	52 976	90 894	56 149	-2 107	-283

Ledende ansatte og styre

Adm dir.						
Styrets leder	34	136				

Andre nærstående

Eier av kontorlokale	531	1 035				
Eier av verksted for rep/ombygg	585	3 192			-19	-22

NOTER

Konsernets tilknytning til nærstående parter:

Nor Offshore PTE LTD er et felleskontrollert selskap der konsernet kontrollerer 1/3 av selskapet.

Norskan AS er et felleskontrollert selskap der konsernet kontrollerer 50% av selskapet.

ADSI INC er et felleskontrollert selskap der konsernet kontrollerer 50% av selskapet.

Trym-Titan KS er et tilknyttet selskap der konsernet eier 30%. Driften av selskapets skip administreres av konsernet.

Styrets leder utfører juridisk bistand til konsernet.

Konsernet leier kontorlokaler og lager/verksted til markedsverdi fra selskap som hovedaksjonær kontrollerer 100%.

Konsernet har benyttet et verksted for reparasjon og ombygging av konsernets skip som hovedaksjonær kontrollerer 100%.

Som nærstående parter regnes styremedlemmene (inkludert relaterte selskap) og ledelsen forøvrig. Det er ikke managementavtaler med selskaper utenfor konsernet som belaster selskapet med management godtgjørelse fra nærstående parter.

Transaksjoner mellom nærstående parter er gjennomført til normale markedspriser. Utestående balanser ved årsslutt som består av normal kundefordring eller leverandørgjeld er ikke renteberegnet. Fordringer inngår i ordinær vurdering for avsetning for forventet tap å krav.

NOTE 16 BANKINNSKUDD

Av bankinnskudd i konsernet utgjør NOK 18,3 mill (NOK 14,3 mill) bundne midler (skattetreksmidler). Forøvrig er deler av bankinnskudd pantsatt. Det vises til note 11.

I forhold til kontantstrømoppstillingen består beholdning av kontanter og kontantekvivalenter av følgende pr 31.12.2005:

Kontanter og bankinnskudd	702 450
Kortsiktige deponeringer	
	702 450

NOTE 17 MILJØFORHOLD

Alle rederiets skip tilfredsstiller gjeldende miljøkrav. Ingen av rederiets skip er i 2005 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 arrangementsmessige tiltak for å tilfredsstille gjeldende miljøkrav.

Rederiets HMS- og ISPS-system er i henhold til internasjonale regler, (IMOs International Safety Management Code). Alle skip samt administrasjon er ISM sertifisert av Det Norske Veritas, eller relevant flaggstat. I tillegg er rederiets kvalitetssikringssystem sertifisert i henhold til NS-EN ISO 9001:2000.

NOTE 18 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. 31.12.05, er det bundne bankinnskudd på NOK 18,3 mill. i form av skattetreksmidler.

NOTE 19 UTBETALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

Vedtatt og utbetalt gjennom året:	2005	2004
Ordinært utbytte	37 794	37 794
Tilleggsutbytte		
	37 794	37 794
Foreslått utbytte til generalforsamling:	2005	2004
Ordinært utbytte	75 588	37 794
Pr aksje	2,00	1,00

NOTE 20 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

	2005	2004
Lån til andre selskaper	7 419	3 890
	7 419	3 890

Lånene er konvertible ansvarlige lån. Rentesatsene følger det norske rentemarkedet, og har i 2005 vært ca 6%.

NOTER

NOTE 21 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	2005	2004
Kundefordringer	213 798	162 795
Fordringer på TS/ FKV	8 452	4 845
Fordringer på andre nærstående parter	5 353	1
Sum kundefordringer	227 602	167 642
Forskuddsbetalte kostnader	78 463	18 583
Tilgode merverdiavgift	998	830
Andre kortsiktige fordringer	28 738	39 101
Sum andre kortsiktige fordringer	108 200	58 515

NOTE 22 VIRKSOMHETSOVERDRAGELSER

Den 14. januar 2005 kjøpte konsernet 98,998% av andelene i de to engelske selskapene Pioneer Offshore LP og Progress Offshore LP. Begge selskap er unoterte, Limited Partnerships som leier ut hvert sitt konstruksjonsservice skip innad i konsernet.

Virkelig verdi på de identifiserbare eiendeler og gjeld i selskapene på overtakelsestidspunktet var:

Pioneer Offshore LP	Overtatt verdi	Bokført verdi
Anleggsmidler	287 788	287 788
Kontanter og bankinnskudd	7	7
Kundefordringer		
Andre fordringer		
Leverandørgjeld		
Langsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld		
Virkelig verdi av netto eiendeler	287 795	

Total kostnad i forbindelse med overdragelsen var NOK 1 mill.

Etter overtakelsen har selskapet deltatt med NOK 0 til konsernets netto resultat før skatt.

Progress Offshore LP	Overtatt verdi	Bokført verdi
Anleggsmidler	310 902	310 902
Kontanter og bankinnskudd	8	8
Kundefordringer		
Andre fordringer		
Leverandørgjeld		
Langsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld		
Virkelig verdi av netto eiendeler	310 910	

Total kostnad i forbindelse med overdragelsen var NOK 1 mill.

Etter overtakelsen har selskapet deltatt med NOK 0 til konsernets netto resultat før skatt.

Dersom overdragelsene hadde skjedd 1.1.2005 ville konsernets inntekter økt med NOK 0, mens netto resultat før skatt ville økt med NOK 0. Overdragelsene har kun medført en marginal endring i konsernets langsiktige eiendeler da skipene allerede var balanseført gjennom finansiell lease.

Netto kontanteffekt av transaksjonene var en kostnad på NOK 2.1 mill.

NOTER

NOTE 23 AVVIKLEDE KONSERNSELSKAP

Konsernet besluttet i 2005 å avvikle selskapene Island Offshore IV AS (datterdatter) og Island Offshore IV KS. Eierandelene, direkte og indirekte, var 52,5% i selskapene, og begge inngår i det konsoliderte regnskapet. Island Offshore IV KS eide et konstruksjonsservice skip der Island Offshore IV AS deltok som komplementar. Skipet ble, med effekt fra 1. april 2005, solgt internt i konsernet.

Resultatene for Island Offshore IV AS/KS var:

	2005	2004
Inntekter	40 808	55 474
Kostnader	6 573	24 284
Avskrivninger	3 513	14 158
Driftsresultat	30 721	17 031
Finansposter	-7 129	2 757
Skattekostnad	2 050	
Resultat fra avviklet virksomhet	21 542	19 788

NOTE 24 OVERGANG FRA NGAAP TIL IFRS

Hovedforskjeller mellom NGAAP og IFRS som påvirker konsernet

Anleggsmidler

Hvert enkelt av konsernets skip ble ihht NGAAP avskrevet som en enhet med en økonomisk levetid på 25 år. Videre ble skipene avskrevet ned til null. Ihht IFRS er skipenes hovedkomponenter identifisert, skilt ut og avskrevet separat i forhold til hver komponents antatte brukstid. Den totale avskrivningsbasen er skipenes kostpris fratrukket antatt restverdi. Skipene er dekomponert i 4-5 forskjellige hoveddeler. For ytterligere informasjon vedrørende dekomponering og beregning av antatt restverdi, vises det til note 8.

Forpliktelser

Ihht IFRS skal akkumulerte aktuarmessige gevinster og tap vedrørende pensjoner balanseføres. Disse er hensyntatt i regnskapet, men konsernet har benyttet korridor-løsningen ved at kun avvik over 10% resultatføres.

Første års avdrag av langsiktig gjeld blir ihht IFRS klassifisert som kortsiktig gjeld. I NGAAP foretas ikke denne omklassifiseringen.

Konsernet har, i forbindelse med utleiers salgsopsjoner på leasede skip, foretatt avsetninger for usikre forpliktelser i samsvar med IAS 37.

Lånekostnader presenteres netto sammen med lånene og blir amortisert over lånets løpetid. I NGAAP ble lånekostnader ført som en eiendel.

Foreslått utbytte blir ihht IFRS ikke klassifisert som kortsiktig gjeld før det er godkjent av Generalforsamlingen. Frem til dette tidspunkt blir foreslått utbytte vist som en del av egenkapitalen.

Inntekter

Ihht NGAAP ble gevinst ved salg og tilbakeleie av skip ført som utsatt inntekt og amortisert over leasingperioden. I IFRS er slike gevinster inntektsført på transaksjonstidspunktet. Den utsatte inntekten er derfor ført direkte mot egenkapitalen.

NOTER

Avstemming av resultat ihht NGAAP og IFRS	2004
Resultat ihht NGAAP	112 108
Periodisering av gevinster ved salg av skip	-8 036
Estimatendring pensjonskostnader	-2 871
Avskrivninger	-6 864
Inntekt på investeringer i TS og FKV	-725
Endring i utsatt skatt	-1 252
Resultat ihht IFRS	92 359

Avstemming av egenkapital ihht NGAAP og IFRS	31-12-04	01-01-04
Egenkapital ihht NGAAP	2 229 179	1 990 968
Estimatendring pensjonskostnader		-8 183
Avskrivninger		190 893
Inntekt på investeringer i TS og FKV		-4 722
Avsetninger for forpliktelser		-81 200
Utsatt inntekt		85 405
Avsatt utbytte		37 794
Endring i utsatt skatt		-2 291
Effekt av overgang til IFRS pr 01.01.2004	217 695	
Periodisering av gevinster ved salg av skip	-8 036	
Estimatendring pensjonskostnader	-2 871	
Avskrivninger	-6 864	
Inntekt på investeringer i TS og FKV	-725	
Endring i utsatt skatt	-1 252	
Egenkapital ihht IFRS	2 427 126	2 208 663

Endringer ihht tidligere publisert transition dokument

I forhold til tidligere publisert transition dokument er det gjennomført følgende endringer av overgangseffekter:

Konsernet legger ikke lenger til grunn sikringsbokføring (kontantstrømsikring). Utsatt inntekt ved UK-lease er tilbakeført og erstattet av en avsetning ihht IAS 37.

NOTE 25 BEHOLDNINGER

Beholdninger består av proviant, bunkers og smørølje ombord på konsernets skip.

	2005	2004
Proviant	4 214	3 530
Bunkers	15 915	7 025
Smørølje	6 271	4 244
Sum	26 400	14 799

NOTE 26 UTSATT INNTEKT

Utsatt inntekt består av:

	2005	2004
Renteavtale Normand Clipper (lease)	2 411	3 068
Internegevinster ved salg av Normand Trym og Normand Titan	23 504	
Sum	25 915	3 068

Normand Trym og Normand Titan ble solgt til et tilknyttet selskap. Andelen av salgsgevinsten som tilsvarer konsernets eierandel inntektsføres i takt med de økte avskrivninger det tilknyttede selskapet.

NOTER

NOTE 27 SAMMENLIGNBARE TALL

Som tilleggsinformasjon til årsregnskapet gjengis resultatregnskapet for 2004 og 2003 ihht NGAAP.

	2004	2003
Fraktinntekter	822 071	974 081
Annen driftsinntekt	45 952	19 845
Sum driftsinntekter	868 023	993 926
Personalkostnader	-277 263	-301 098
Ordinære avskrivninger	-220 950	-203 431
Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	-45 792	-36 928
Andre driftskostnader	-179 320	-174 081
Sum driftskostnader	-723 325	-715 537
Driftsresultat	144 698	278 389
Andel resultat tilknyttet/ felleskontrollert selskap	25 367	12 208
Annen renteinntekt	24 897	17 598
Annen finansinntekt	58 327	9 583
Annen rentekostnad	-93 260	-103 087
Annen finanskostnad	-28 244	-21 898
Netto finansposter	-12 913	-85 596
Ordinært resultat før skattekostnad	131 785	192 793
Skattekostnad på ordinært resultat	-19 677	-9 185
Årets resultat	112 108	183 608
Herav minoritetsandel	38 502	20 301
Herav majoritetsandel	73 606	163 307
Resultat pr. aksje	1,96	4,63

Storkontrakten alle ville ha

Fakta "Normand Draupne":

DWT: 2 500

Nybygg nr. 27 - Bygget ved Ulstein Hatlø, Ulsteinvik i 1985

Fakta "Normand Mjolne":

DWT: 2 500

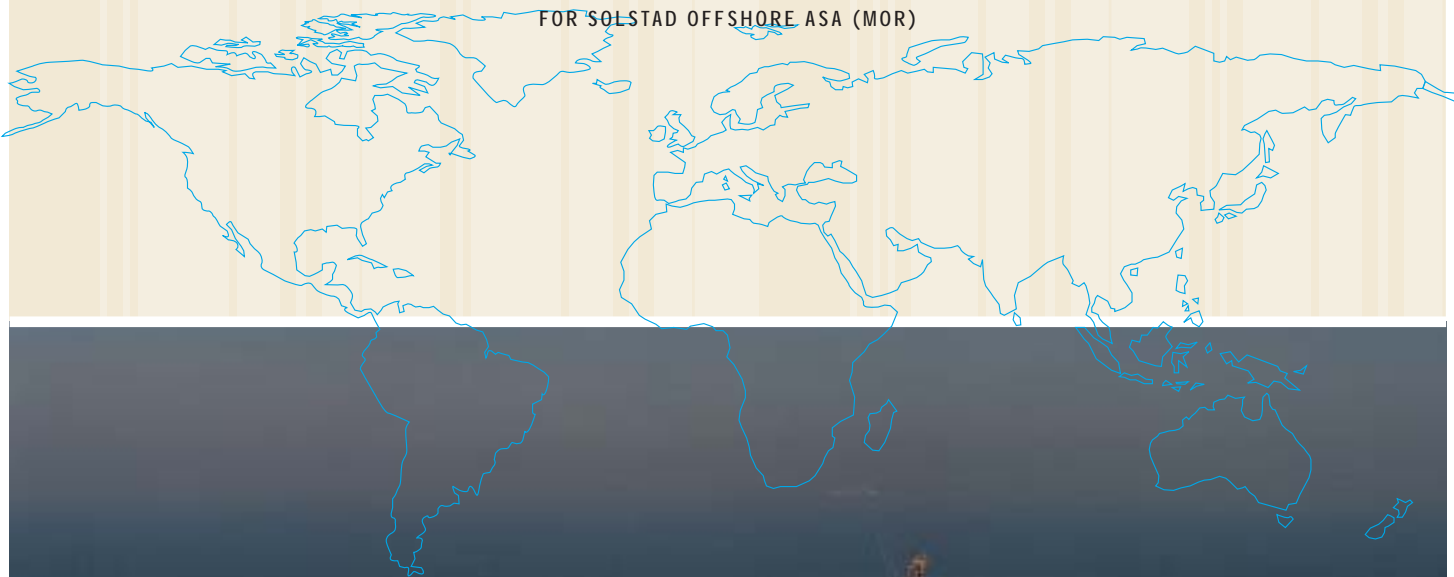
Nybygg nr. 28 - Bygget ved Ulstein Hatlø, Ulsteinvik i 1985



Storkontrakten alle ville ha ble offentliggjort 4. april 1984 ved 15-tiden da meldingen fra Statfjordgruppens anbudskomite kom om at operatørselskapet på Statfjordfeltet, Mobil Exploration Norway Inc., hadde gitt historiens største enkelt kontrakt om drift av to spesialfartøy til Solstad. En kjempekontrakt som var verdsatt til 600 millioner kroner over 10 år. Flaggene gikk naturligvis til topps i Skudeneshavn.

SELSKAPSREGNSKAP

FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA (MOR)



RESULTATREGNSKAP

1.1 - 31.12

MORSELSKAP			(NOK 1 000)
	Noter	2005	2004
Annen driftsinntekt		3 402	2 819
Sum driftsinntekter		3 402	2 819
Personalkostnader	4	-3 609	-3 662
Andre driftskostnader	4	-4 513	-4 219
Sum driftskostnader		-8 122	-7 881
Driftsresultat		-4 720	-5 062
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		2 935	2 935
Annen renteinntekt		7 412	5 550
Annen finansinntekt	5	336 327	6 778
Annen rentekostnad		-5 907	-2 230
Annen finanskostnad	5,7	-17 599	-11 411
Netto finansposter		323 168	1 621
Ordinært resultat før skattekostnad		318 449	-3 441
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-16 589	-419
Årets resultat		301 860	-3 860
Overføringer og disponeringer:			
Avsatt til utbytte	10	75 588	37 794
Overført til/ fra annen egenkapital	10	233 839	-41 290
Mottatt konsernbidrag netto	10	-7 567	-365
Sum overføringer og disponeringer		301 860	-3 860



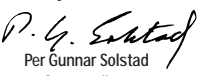

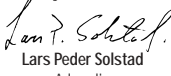
BALANSE

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.05	31.12.04
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	10		262
Sum immaterielle eiendeler			262
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskaper	6	874 790	747 581
Lån til foretak i samme konsern	8	98 325	56 760
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	7	72 044	68 911
Lån til felleskontrollert virksomhet		90 894	70 321
Investeringer i tilknyttet selskap	7	3 938	24 412
Investering i aksjer og andeler	7	4 623	11 779
Bundne bankinnskudd			69 471
Andre langsiktige fordringer	10	28 051	3 890
Sum finansielle anleggsmidler		1 172 666	1 053 126
Sum anleggsmidler		1 172 666	1 053 387
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		12 916	3 472
Sum fordringer		12 916	3 472
Bankinnskudd og kontantekvivalenter	14	206 449	11 408
Sum omløpsmidler		219 365	14 880
SUM EIENDELER		1 392 031	1 068 267

BALANSE

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.05	31.12.04
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)		75 588	75 588
Egne aksjer		-6	-31
Overkursfond			111 648
Sum innskutt egenkapital	10	75 583	187 206
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	10	1 098 917	752 273
Sum opptjent egenkapital		1 098 917	752 273
Sum egenkapital	10	1 174 499	939 478
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	9	4 572	
Sum avsetning for forpliktelser		4 572	
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld konsernselskaper	8	14 966	18 145
Sum langsiktig gjeld		14 966	18 145
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	1 650	
Kassakreditt		119 925	72 016
Betalbar skatt	9		
Avsatt utbytte	10	75 588	37 794
Annen kortsiktig gjeld		831	833
Sum kortsiktig gjeld		197 994	110 643
Sum gjeld		217 532	128 789
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 392 031	1 068 267
Garantiansvar etc.	13		

Skudeneshavn, 24. mars 2006

 Harald Eikesdal Styrets leder	 Johannes Solstad Styrets nestleder	 Toril Eidesvik Styremedlem
 Per Gunnar Solstad Styremedlem	 Arne Austrheim Styremedlem	 Lars Peder Solstad Adm. dir.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

1.1 - 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
		2005	2004
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		318 449	-3 441
Periodens betalte skatter		-14 698	
Nedskrivning av anleggsmidler		7 156	
Tap/gevinst vedr. anleggsmidler		-150 611	
Urealisert valutagevinst/tap		-8 488	9 326
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		1 650	-10 628
Endring i tidsavgrensningsposter		-24 840	18 655
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	128 618	13 912
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investert i aksjer/andeler		-157 715	-51 494
Realisasjon andre aksjer		223 901	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	66 186	-51 494
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Emisjoner			104 048
Utbetaling av utbytte		-37 794	-37 762
Salg egne aksjer		1 643	11 544
Endringer bundne bankinnskudd		69 471	-664
Utbetaling av langsiktige fordringer		-77 812	-57 169
Opptrekk kassakreditt		47 909	27 165
Opptak av gjeld			65
Nedbetaling av gjeld		-3 180	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	237	47 227
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	195 041	9 645
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.		11 408	1 763
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	(Note 14)	206 449	11 408

Siste "Soldrott"

Fakta "Soldrott (4)":
DWT: 34 850
Bygget i Japan i 1973
Innkjøpt fra Hellas i 1989
Solgt til greske Aurora Shipping i 1998



Første "Soldrott" og siste "Soldrott". Solstad rederiets første skip var "Soldrott" – stykkogdsfartøyet som ble kjøpt i 1964. "Soldrott" ble solgt til Kypros i 1971, men samme år ble førøvrig rederiets første nybygg døpt "Soldrott" (2). Dette skipet var i rederiets eie i syv år før det ble solgt til et østafrikansk linjerederi i 1978. I 1979 ble rederiets nybygg nr. 15 "Soldrott" (3) bygget i DDR. Skipet ble solgt til Frankrike i 1982. I 1989 ble "Soldrott" (4) kjøpt fra Kypros, et flott skip på 34.850 t.dw. Dette er rederiets foreløpig siste "Soldrott". Skipet ble solgt ni år senere til Aurora Shipping.



Skudeneshavn - Norges sommerby. Skudeneshavn ligger på Karmøys sørligste spiss og "Gamle Skudeneshavn", som består av 130 bevarte hus og sjøhus fra 1800 tallet, er et av Rogalands best besøkte reisemål. Å se et bymiljø så sterkt preget av gammel bygningskultur og kystkultur hører til sjeldenhetene. Det er få steder hvor den gamle bebyggelse er så godt bevart som i Skudeneshavn, og bildet viser Norges best bevarte sjøhusrekke.

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.

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. balanse-dagen.

Følgende sluttkurser er benyttet i regnskapet:

	GBP	USD	Euro	BRL
Pr 31.12.03	11,907	6,6929	8,4369	2,335
Pr 31.12.04	11,641	6,0386	8,2385	2,309
Pr 31.12.05	11,652	6,7687	7,9850	2,909

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.

FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER Langsiktige investeringer i aksjer og andre investeringer er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og estimert virkelig verdi hvis fall i virkelig verdi ikke er vurdert som midlertidig.

SKATTER / UTSATT SKATT 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.

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.

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

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, TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLESKON-

TROLLERT VIRKSOMHET 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.

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.

NOTER

NOTE 2 STORE ENKELTTTRANSAKSJONER/HENDELSER

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2005:

Solstad Offshore ASA solgte sin eierandel i det børsnoterte selskapet DeepOcean ASA til Solstad Rederi AS (heleid datter).

Transaksjonen ble utført til børskurs, og medførte en gevinst på NOK 150 mill.

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2004:

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.

NOTE 3 FINANSIELL RISIKO

Selskapet er eksponert for ulike finansielle risiki i sin virksomhet. Finansiell risiko er risikoen for at endringer i valutakurser og rentesatser, samt motparters betalingsdyktighet vil påvirke verdien av selskapets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

NOTE 4 ANDRE DRIFTSKOSTNADER, LØNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSE

	2005	2004
Lønninger	2 737	2 901
Arbeidsgiveravgift	476	429
Pensjonskostnader	205	100
Andre ytelser	4	4
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader	188	229
Sum personalkostnader	3 609	3 662
Gjennomsnittlig antall ansatte:	2	2

GODTGJØRELSE TIL STYRE, ADMINISTRERENDE DIREKTØR OG REVISOR

	Styre	Adm.dir
Lønninger	775	1 137
Pensjonskostnader		60
Andre ytelser		146
Sum	775	1 343

Det er i 2005 kostnadsført hhv NOK 155.000 og NOK 184.590 i honorar til revisor i form av revisjon og assistanse. Det foreligger ikke særskilte avtaler om godtgjørelse ved fratreden for styrets formann. Det foreligger heller ikke særskilte bonus- eller opsjonsprogrammer for medlemmer av styret eller ledelsen. Det er ikke ytet lån til ledende ansatte. Selskapets administrerende direktør har avtale som sikrer 12 måneders etterlønn.

De ansatte inngår i ordinær pensjonsordning i konsernet. Forpliktelsen er bokført i Solstad Shipping AS.

NOTE 5 FINANSPOSTER

Annen finansinntekt på NOK 336,3 mill består av gevinst ved salg av aksjer NOK 150 mill, utbytte fra datterselskap NOK 141 mill, gevinst ved avvikling av komandittselskap NOK 35 mill, samt urealisert agio NOK 8,5 mill (NOK 6,8 mill realisert).

Annen finanskostnad NOK 17,5 mill (NOK 11,4 mill) består av realisert agio på NOK 10,4 mill samt nedskrivning av aksjeinvestering i Seabed Geophysical AS NOK 7,1 mill.

NOTER

NOTE 6 AKSJER/ANDELER I DATTERSELSKAP

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer/andeler	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%	11 000 100	GBP 1	GBP 11.000	145 284
Solstad Cable Invest AS	Skudeneshavn	100%	2 000	1 000	2 000	10 000
Normand Skarven AS	Skudeneshavn	100%	1	950 000	950	1 250
Rig Supporter AS	Skudeneshavn	100%	480	1 000	480	820
Normand Skarven KS	Skudeneshavn	70%				33 800
Sum						874 790

NOTE 7 AKSJER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTETE SELSKAP

Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Kostpris	Egenkapital 31.12.2005	Resultat 2005 (100%)
NorSkan AS (FKV) (1)	Skudeneshavn	50%	67 250	70 632	96 529	-15 945
ADSI Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50%	250 050	1 337	-10 535	-12 713
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50%	75	75	152	1
Rig Supporter KS	Skudeneshavn	11%		3 938	34 580	-8 408
Sum				75 982	120 726	-37 065

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

Investeringer i aksjer	Eier- andel	Balanseført verdi
Seabed Geophysical AS	11,84%	4 623

Aksjene i Seabed Geophysical er nedskrevet med NOK 7,1 mill i 2005.

Solstad Offshore ASA har gitt et konvertibelt ansvarlig lån til Seabed Geophysical AS på NOK 5,4 mill til 6% rente.

NOTE 8 MELLOMVÆRENDE KONSERN

Solstad Offshore ASA hadde følgende fordringer/gjeld på konsernselskap:

	31.12.2005	31.12.2004	Rentesats
Solstad Cable UK	60 183	50 587	6,20%
Solstad Offshore Uk Ltd	34 471		7,70%
Normand Drift AS	1 002	2 554	3,70%
Solstad Cable Invest AS	-14 966	-18 145	3,95%
Rig Supporter AS	2 670	3 620	3,70%
Solstad Shipping AS (leverandørgjeld)	-1 650	348	-
	81 710	38 963	

Konsernfordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt er ca NOK 97 mill.

NOTER

NOTE 9 SKATTEKOSTNAD

	2005	2004
Skattepliktig inntekt		
Resultat før skatt	318 449	-3 441
Endring i midlertidige forskjeller	-430	870
Permanente forskjeller	7 351	-357
Motatte konsernbidrag	10 510	506
Motatte aksjeutbytter	-141 108	
Gevinst ved salg av aksjer	-150 611	4 078
Anvendt fremførbart underskudd	-44 160	-1 656
Skattepliktig inntekt		
Betalbar skatt		
Før lite avsatt betalbar skatt 2004 (*)	14 698	
Skatteeffekt av konsernbidrag	-2 943	
Ordinær endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	4 834	419
Skattekostnad	16 589	419
(*) Ved utbetaling av utbytte for 2004 oppstod det korreksjonsskatt for selskapet. Denne fremskutte skatten er hensyntatt i 2005.		
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	25 293	-870
Fremførbart underskudd	-8 965	-65
Sum midlertidige forskjeller	16 328	-935
Utsatt skattefordel	-4 572	262
Anvendt skattesats Norge		
Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt:		
28% skatt av resultat før skatt	89 166	-963
Utbytte og gevinst ved salg av aksjer	-77 578	173
Permanente forskjeller	5 001	1 210
Beregnet skattekostnad	16 589	419

Det er ikke regnskapsført utsatt skatt knyttet til aksjer i datterselskapene, tilknyttede selskap eller felleskontrollert virksomhet, som ikke er dekket av fritaksmetoden.

NOTER

NOTE 10 EGENKAPITAL, AKSJEEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs fond	Annen egen- kapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2004	75 588	-31	111 648	752 273	939 478
Kjøp egne aksjer (5.000)		-10		-466	-476
Salg egne aksjer (17.500)		35		1 608	1 643
Nedsettelse av overkursfond			-111 648	111 648	
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer				15	15
Årets resultat				301 860	301 860
Mottatt konsernbidrag (netto)				7 567	7 567
Avsatt utbytte				-75 588	-75 588
Egenkapital 31.12.2005	75 588	-6		1 098 917	1 174 499

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.05 representerer 37.794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.05 var 2.098
Styret har en fullmakt til å gjennomføre en kapitalforhøyelse på inntil 140.000 aksjer à NOK 2,- rettet mot ansatte.
Styret har også fullmakt til å erverve egne aksjer innenfor lovens rammer (10%).

Av opprinnelig innskutt egenkapital er ca NOK 282 mill tidligere omgjort til fri egenkapital (nå opptjent egenkapital).

Aksjonærer med større enn 1% eierandel pr. 31.12.2005:

Solstad Invest AS	7 103 813	18,79%
Solstad Trading AS	6 802 693	17,99%
SOFF Invest AS	4 465 679	11,81%
Odin Norden	2 706 000	7,15%
Skagen Vekst	1 901 100	5,03%
Pareto Aksje Norge	1 382 900	3,65%
Brown Brothers Harriman & Co	1 300 000	3,43%
Pareto Aktiv	630 100	1,66%
Bank of New York	468 905	1,24%
MP Pensjon	460 000	1,21%
Odin Offshore	450 000	1,19%
	27 671 190	73,21%

Styrets og administrerende direktørs aksjeinteresse i selskapet.

I henhold til definisjon i almannaksjelovgivningen hadde styremedlemmene pr 31.12.05 følgende poster:

Harald Eikesdal	0 aksjer
Johannes Solstad	18 034 183 aksjer
Per Gunnar Solstad	264 399 aksjer
Toril Eidesvik	0 aksjer
Arne Austreid	0 aksjer

Administrerende direktør Lars Peder Solstad eier 74.078 aksjer og viseadm.direktør Sven Stakkestad eier 2.425 aksjer pr. 31.12.2005.
Selskapets revisor eier ikke aksjer i selskapet.

Selskapet hadde pr 31.12.2005 ervervet 2.894 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 0,3 mill. I løpet av 2005 har selskapet solgt 17.500 aksjer til ansatte.

NOTER

NOTE 11 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje i 2005 ble NOK 8,00, tilsvarende resultat pr aksje i 2004 NOK -0,10.

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dividere på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer justert for beholdning av egne aksjer.

Det foreligger ikke instrumenter som gir mulighet til utvanning.

NOTE 12 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Som nærstående parter regnes styremedlemmene (inkludert relaterte selskap) og ledelsen forøvrig.

Styrets leder har i tillegg til styrehonorar oppebåret honorar med NOK 33.500 for juridisk bistand til selskapet.

Det er ikke managementavtaler med selskaper utenfor konsernet som belaster selskapet med management godtgjørelse fra nærstående parter.

Mellomværende med konsernselskap er renteberegnet.

NOTE 13 GARANTIER

Solstad Offshore ASA har stillet følgende garantier (NOK mill):

Solstad Offshore UK Ltd	213
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	448
Solstad Cable UK Ltd	578
Norskan Offshore Ltda	350
Nor Offshore Pte Ltd	7
Normand Drift AS	15
ADSI Inc	389
Solstad Rederi AS	440
Deep Well AS	8

NOTE 14 TILLEGGSOPPLYSNINGER TIL KONTANTSTRØMOPPSTILLINGEN

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



Solstad til Europas oljehovedstad - Aberdeen



Solstad til Europas oljehovedstad - Aberdeen. I 1999 ble Solstad Offshore UK avdelingskontor åpnet i den skotske oljebyen Aberdeen. Mange befraktere har tilhold i byen - og i likhet med de fleste supplybåt rederier, så var det også naturlig for Solstad Offshore ASA å etablerte seg i Aberdeen. Antall ansatte ved avdelingskontoret er fire.



Rio de Janeiro - en internasjonal metropol



Rio de Janeiro – en internasjonal metropol. Nærhet til den brasilianske sokkel er strategisk viktig - og gjennom joint venture selskapet NorSkan Offshore Ltda - er Solstad Offshore ASA etablert med et avdelingskontor i Rio de Janeiro i Brasil. Antall ansatte ved avdelingskontoret er 20.

Til generalforsamlingen i
Solstad Offshore ASA

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Solstad Offshore ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 301,860 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 286,000 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 selskapsregnskap og konsernregnskap.

Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger.

Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. 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.

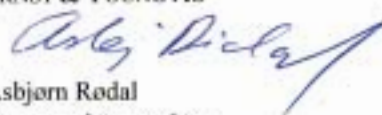
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, 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

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk 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, 24. mars 2006

ERNST & YOUNG AS



Asbjørn Rødal
statsautorisert revisor

■ Besøksadresse:

Oslo Atrium
Christian Frederiks plass 6
0154 Oslo

■ Arendal, Bergen, Bæ, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Måløy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandefjord, Sortland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tønsberg, Vikersund, Ålesund

ÅRET SOM GIKK

VIKTIGE HENDELSER I 2005

JANUAR:

Nor Offshore Pte Ltd, hvor Solstad Offshore ASA har 1/3 eierandel, inngikk bare-boat kontrakter for leie av to mindre AHTS-er.

Samme måned kjøpte Solstad Offshore UK Ltd, heleid datterselskap av Solstad Offshore ASA, andelene til Lloyds Leasing i Pioneer Offshore LP og Progress Offshore LP som eier konstruksjonsservice skipene (CSV) Normand Pioneer og Normand Progress.

MARS:

Konsernet inngikk kontrakt med Island Offshore AS om overtakelse av 100% eierandel av Normand Flower (CSV) og Normand Borg (AHTS). Som en del av avtalen overtok Island Offshore AS Normand Rover (CSV) 100%.

APRIL:

Solstad Offshore UK Ltd, overtok nybygget Normand Skipper (PSV) fra Flekkefjord Slipp & Maskinfabrikk. Normand Skipper gikk inn på 5 års T/C med Statoil fra levering. Konsernet erklærte opsjon for overtagelse av 100% av Normand Vibran KS. Dette selskapet eide Normand Vibran (PSV) som igjen ble solgt til Solstad Offshore UK Ltd.

Nor Offshore Pte Ltd overtok første skip på bare-boat, Nor Sea (AHTS), fra Jaya Marine.

MAI:

Solstad Cable UK Ltd fikk overlevert Normand Clipper ferdig ombygget fra kabelskip til konstruksjonsservice skip (CSV). Ombyggingen kostet ca NOK 200 mill.

JUNI:

Solstad Rederi AS solgte de to AHTSene Normand Trym og Normand Titan til nyopprettet KS, Trym Titan KS, hvor Solstad Rederi AS deltar med 30% eierandel.

JULI:

Konsernet inngikk kontrakt med Flekkefjord Slipp & Maskinfabrikk om bygging av en stor AHTS av design VS 490. Båten, som skal leveres i februar 2007, har en kostpris på NOK 440 mill.

Samme måned inngikk Solstad Offshore UK Ltd. kontrakt for salg av Normand Vibran (PSV) til indiske kjøpere for levering desember 2005.

Nor Offshore Pte Ltd overtok skip nummer to på bare-boat, Nor Star (AHTS), fra Jaya Marine.

Konsernet signerte 2 års kontrakt med Stolt Offshore ASA (Acergy) for Normand Mermaid med 3 årlige opsjoner.

AUGUST:

Konsernet inngikk kontrakt med Ulstein Verft AS om bygging av en stor CSV av design VS 4220. Båten, som skal leveres i mai 2007, har en kostpris på NOK 663 mill.

Solstad Offshore UK Ltd. tok levering av nybygget, Normand Aurora, (PSV) fra Merwede Shipyard. Skipet gikk inn på 1 års fast T/C med BP (2 x 1 års opsjoner) fra levering

SEPTEMBER:

Nor Offshore Pte Ltd overtok skip nummer tre på bare-boat, Jaya Supporter (AHTS), fra Jaya Marine.

Konsernet signerer to års forlengelse av befraktningsavtalene med Murphy Oil om ankerhåndteringsskipene Normand Ivan og Normand Atlantic i Malaysia. Kontrakten er ansett som å være strategisk viktig for konsernet med hensyn på aktiviteten i Fjerne Østen.

OKTOBER:

Solstad Offshore UK Ltd. inngikk kontrakt for salg av Normand Produce (PSV) til norsk kjøper.

NorSkan Offshore Ltda (felleskontrollert selskap i konsernet) kontraherte en ny AHTS for levering april 2007, til en kostpris på ca NOK 310 mill.

Samme måned beslutter Nor Offshore Pte Ltd bare-boat leie av ytterligere en AHTS (skip nummer fire), Nor Sun, fra Jaya Marine for levering mars 2006.

Konsernet signerte 2 års kontrakt med DeepOcean ASA for Normand Flower med 2 årlige opsjoner.

NOVEMBER:

Nor Offshore Pte Ltd benytter kjøpsopsjon på Nor Star (AHTS). Skipet har vært på bare-boat fra overlevering verftet. Kostpris USD 14,4 mill.

DESEMBER:

Konsernet signerte 2 års T/C med Petrobras i Brasil for Normand Borg med oppstart 1. februar 2006. Det ble i samme måned også inngått 3,5 års T/C med Clough Limited for Normand Clipper med opsjon for ytterligere 2 x 1 år.






























Singapore - byen med verdens største havnetrafikk



Singapore - byen med verdens største havnetrafikk. Singapore har vokst seg til et pulserende kommersielt, finansielt og industrielt sentrum i Asia. Og nettopp byens strategiske beliggenhet var årsaken til at Solstad Offshore ASA etablerte seg i Singapore gjennom joint venture selskapet NOR Offshore Pte Ltd. Antall ansatte ved avdelingskontoret er syv.

FLÅTEOVERSIKT






FOR SKIPSDETALJER SE WWW.SOLSTAD.COM

KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP (CSV)	
1	Normand tbn 2 
2	Normand Installer 
3	Normand Flower 
4	Normand Mermaid 
5	Normand Clipper 
6	Normand Cutter 
7	Normand Pioneer 
8	Normand Progress 
9	Normand Tonjer 
STORE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)	
10	Normand tbn 1 
11	Normand Master 
12	Normand Mariner 
13	Normand Ivan 
14	Normand Borg 
15	Normand Atlantic 
16	Normand Neptun 
MINDRE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)	
17	Seabulk South Atlantic 
18	Normand Mjolne 
19	Normand Draupne 
20	Normand Jarl 
21	Normand Skarven 
22	Normand Titan 
23	Normand Drott 
24	Normand Trym 
25	Normand Prosper 
26	Normand Hunter 
27	Normand Ranger 

FLÅTEOVERSIKT

FOR SKIPSDETALJER SE WWW.SOLSTAD.COM








PLATFORM SUPPLYSKIP (PSV)

28	Normand Aurora	
29	Normand Skipper	
30	Normand Flipper	
31	Normand Vester	
32	Normand Carrier	

NORSKAN OFFSHORE LTDA. (BRASIL) - FLÅTEOVERSIKT

33	NorSkan tbn 2	
34	NorSkan Botafogo	
35	NorSkan Copacabana	
36	NorSkan Leblon	
37	NorSkan Flamengo	

NOR OFFSHORE PTE. LTD. (SINGAPORE) - FLÅTEOVERSIKT

38	Nor tbn 3	
39	Nor tbn 2	
40	Nor tbn 1	
41	Nor Sun	
42	Nor Star	
43	Nor Sea	
44	Jaya Supporter	

FLÅTEOVERSIKT

PR. 15. APRIL 2006

	Byggeår	Design	Reg.	HK	DWT	Dekks-areal m²	Vinsj-kapasitet	Bollard pull	Torr-bulk	Standby rescue	Oljeopp-samling	Fi-Fi	DP klasse
KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP (CSV)													
1	Normand tbn 2	2007	VS 4420		26 000	10 000							
2	Normand Installer	2006	VS 4204	NIS	31 200	8 600	2 500	500	275				2
3	Normand Flower	2002	UT 737	IOM	9 860	4 000	960				x		3
4	Normand Mermaid	2002	P 103	IOM	13 000	4 100	800				x		3
5	Normand Clipper	2001	VS 4125	NIS	10 600	10 000	1 300	140	140				2
6	Normand Cutter	2001	VS 4125	IOM	10 600	10 000	1 300	140	140				2
7	Normand Pioneer	1999	UT 742	IOM	27 800	5 292	1 000	500	286				2
8	Normand Progress	1999	UT 742	IOM	27 800	5 292	1 000	500	304				2
9	Normand Tonjer	1983	UT 705	NOR	6 000	3 191	600						2
STORE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)													
10	Normand tbn 1	2007	VS 490	NOR	20000	5000	770	500	240	x	x	x	2
11	Normand Master	2003	A 101	NOR	23 500	3 700	600	500	282			x	2
12	Normand Mariner	2002	A 101	NOR	23 500	3 700	600	500	282			x	2
13	Normand Ivan	2002	VS 480	NOR	20 000	4 138	600	500	240	x		x	2
14	Normand Borg	2000	UT 722 L	NIS	16 800	2 873	570	500	202	x		x	1
15	Normand Atlantic	1997	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	220	x	x	x	2
16	Normand Neptun	1996	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	222	x	x	x	2
MINDRE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)													
17	Seabulk South Atlantic	2003	UT 710	GIB	10 800	1 500	500	300	135	x			1
18	Normand Mjolne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170	x	x	x	2
19	Normand Draupne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170	x	x	x	2
20	Normand Jarl	1985	UT 712	NOR	12 000	2 000	536	300	150	x	x	x	1
21	Normand Skarven	1985	UT 716	NOR	13 000	2 500	570	250	156	x	x	x	2
22	Normand Titan	1985	Sats 140	NOR	12 000	2 320	515	300	145	x		x	1
23	Normand Drott	1984	UT 712	NOR	12 000	2 000	536	300	148	x	x	x	-
24	Normand Trym	1984	ME 303	NOR	12 728	2 200	473	250	146	x	x	x	1
25	Normand Prosper	1983	UT 704	NOR	9 200	1 875	495	250	90	x	x		-
26	Normand Hunter	1982	Hommelvik	REB	9 800	1 370	418	150	115	x			-
27	Normand Ranger	1982	UT 704	NOR	9 200	1 820	418	250	90	x	x	x	-
PLATFORM SUPPLYSKIP (PSV)													
28	Normand Aurora	2005	P 105	NOR	9 900	4 900	960			x			2
29	Normand Skipper	2005	VS 4420	NOR	9 500	6 400	1 220			x	x	x	2
30	Normand Flipper	2002	UT 745 E	NOR	9 600	4 400	960			x			2
31	Normand Vester	1998	UT 745	NOR	10 300	4 587	956			x	x	x	2
32	Normand Carrier	1996	UT 745	NOR	10 300	4 560	956			x		x	2
NORSKAN OFFSHORE LTDA. (BRASIL) - FLÅTEOVERSIKT													
33	NorSkan tbn 2	2007	UT 722L	REB	16 800	3 000	570	500	180	x			2
34	NorSkan Botafogo	2006	UT 722L	REB	16 800	3 000	570	500	180	x			2
35	NorSkan Copacabana	2004	UT 722 L	REB	16 800	2 873	400	350	180	x			1
36	NorSkan Leblon	2004	UT 755 L	REB	5 500	3 000	621			x			1
37	NorSkan Flamengo	2003	UT 755 L	REB	5 500	3 000	621			x			1
NOR OFFSHORE PTE. LTD. (SINGAPORE) - FLÅTEOVERSIKT													
38	Nor tbn 3	2007	Khiam Chuan	SIN	7 954	2 200	500	200	100	x			2
39	Nor tbn 2	2007	Khiam Chuan	SIN	10 800	2 000	450	300	135	x			2
40	Nor tbn 1	2007	Khiam Chuan	SIN	5 500	1 800	490	150	70	x			2
41	Nor Sun	2006	Khiam Chuan	SIN	7 954	1 800	490	200	95	x			2
42	Nor Star	2005	Khiam Chuan	SIN	5 506	1 800	475	150	71	x			2
43	Nor Sea	2005	Khiam Chuan	SIN	5 506	1 800	475	150	72	x			2
44	Jaya Supporter	2005	Khiam Chuan	SIN	7 954	1 750	475	200	93	x			2

KONTRAKTSOVERSIKT

PR. 15. APRIL 2006

			2006	2007	2008	2009	2010
KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP (CSV)							
1	Normand tbn 2	Levering mai 2007					
2	Normand Installer	200 dager/8 år + opsjon					
3	Normand Flower	03/2008 + opsjon					
4	Normand Mermaid	11/2007 + opsjon					
5	Normand Clipper	06/2009 + opsjon					
6	Normand Cutter	05/2007 + opsjon					
7	Normand Pioneer	180 dager/år + opsjon					
8	Normand Progress	12/2006					
9	Normand Tonjer	12/2006 + opsjon					
STORE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)							
10	Normand tbn 1	Levering februar 2007					
11	Normand Master	Spot					
12	Normand Mariner	150 dager/2006					
13	Normand Ivan	02/2008 + opsjon					
14	Normand Borg	02/2008					
15	Normand Atlantic	02/2008 + opsjon					
16	Normand Neptun	Spot					
MINDRE ANKERHÅNTERINGSSKIP (AHTS)							
17	Seabulk South Atlantic	09/2008 (1)					
18	Normand Mjolne	90 dager/2006					
19	Normand Draupne	06/2007 + opsjon					
20	Normand Jarl	06/2006					
21	Normand Skarven	05/2008					
22	Normand Titan	100 dager/2006					
23	Normand Drott	06/2006					
24	Normand Trym	08/2006					
25	Normand Prosper	10/2006					
26	Normand Hunter	12/2006					
27	Normand Ranger	07/2007 + opsjon					
PLATFORM SUPPLYSKIP (PSV)							
28	Normand Aurora	11/2006 + opsjon					
29	Normand Skipper	04/2010 + opsjon					
30	Normand Flipper	10/2006					
31	Normand Vester	05/2008 + opsjon					
32	Normand Carrier	04/2006					
NORSKAN OFFSHORE LTDA. (BRASIL) - FLÅTEOVERSIKT							
33	NorSkan tbn 2	Levering april 2007					
34	NorSkan Botafogo	Levering juni 2006					
35	NorSkan Copacabana	06/2013					
36	NorSkan Leblon	05/2006					
37	NorSkan Flamengo	09/2007					
NOR OFFSHORE PTE. LTD. (SINGAPORE) - FLÅTEOVERSIKT							
38	Nor tbn 3	Levering desember 2007 (1)					
39	Nor tbn 2	Levering oktober 2007 (1)					
40	Nor tbn 1	Levering mars 2007 (1)					
41	Nor Sun	08/2006					
42	Nor Star	03/2008 + opsjon					
43	Nor Sea	05/2006 + opsjon					
44	Jaya Supporter	07/2006 (1)					

(1) Bare Boat

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

■ Kontrakt

Befratters opsjon



SOLSTAD OFFSHORE ASA

Hovedkontor:

N-4297 SKUDENESHAVN
Telefon +47 52 85 65 00
Telefaks +47 52 85 65 01
E-post: firmapost@solstad.no

Avdelingskontor:

Solstad Offshore (UK) Ltd
ABERDEEN, SCOTLAND
Telefon +44 1224 560280
Telefaks +44 1224 560281
E-post: office@solstad.co.uk

Tilknyttet selskap:

NorSkan Offshore Ltda
RIO de JANEIRO, BRASIL
Telefon +55 21 2103 5700
Telefaks +55 21 2103 5707
E-post: all@rio.norskan.com.br

Tilknyttet selskap:

NOR Offshore Pte Ltd
SINGAPORE 609923
Telefon +65 6319 8799
Telefaks +65 6567 7005
E-post: trond@nortrans.com

www.solstad.com