



**SOLSTAD OFFSHORE ASA**

*- a flexible and reliable partner*

Årsrapport 2007





## *Visjon*

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



## Innhold

Kort historikk om virksomheten	4
Selskapsstruktur	9
Finansielle hovedtall	10
Nøkkel tall pr. aksje	11
 Styrets årsberetning	 13
1. Forretningsidé, målsettinger og strategi	13
2. Selskapets virksomhet	13
3. Offshoremarkedet	14
4. Selskapsforhold	19
5. Eierstyring og selskapsledelse	19
6. Økonomi - konsern	19
7. Helse, miljø og sikkerhet	20
8. Forventninger til 2008	22
9. Økonomi - morselskap	22
 Eierstyring og selskapsledelse	 24
 Konsernregnskap:	
Resultatregnskap	27
Balanse	28
Egenkapitaloppstilling	31
Kontantstrømoppstilling	32
Noter	34
 Selskapsregnskap:	
Resultatregnskap	61
Balanse	62
Kontantstrømoppstilling	64
Noter	66
 Revisjonsberetning	 75
 Året som gikk / Viktige hendelser i 2007	 76
Flåte-/kontraktsoversikt	78

For elektronisk årsrapport:  
[www.solstad.no](http://www.solstad.no)

## Finansiell kalender 2008

Foreløpige tall 2007: 26.02.08

Årsregnskap 2007: 25.03.08

Resultat 1. kvartal 2008 / Ordinær generalforsamling: 06.05.08

Resultat 2. kvartal 2008: 14.08.08

Resultat 3. kvartal 2008: 28.10.08

Foreløpige tall 2008: Ultimo februar 2009

Det tas forbehold om endringer.



## *Kort historikk 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-containerne. 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. 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 året bestod flåten av 35 heleide/deleide/innleide skip samt 11 nybygg, 6 i Norge og 5 gjennom Nor Offshore Ltd i Singapore. Til sammen drives 29 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Den øvrige flåte (6 skip og 5 nybygg) drives/administreres av Nor Offshore Ltd ut fra Singapore.

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

Solstad Offshore ASA beskjeftiger rundt 1000 personer. Av disse er 730 norske sjøfolk. Solstad har, i tillegg til sitt hovedkontor i Skudeneshavn, avdelingskontorer i både Aberdeen og Singapore.



## *Solstad i Skudeneshavn*

Vårt mannskap og våre skip seiler på alle hav. Vårt hovedkontor ligger i sjarmerende Skudeneshavn på Norges vestkyst. Kontorene ble ferdigstilt høsten 2006.

Vi er heldige som har en så fantastisk nærhet til havet - til naturkreftene. I Skudeneshavn ble rederiet etablert - her holder vi fremdeles til.







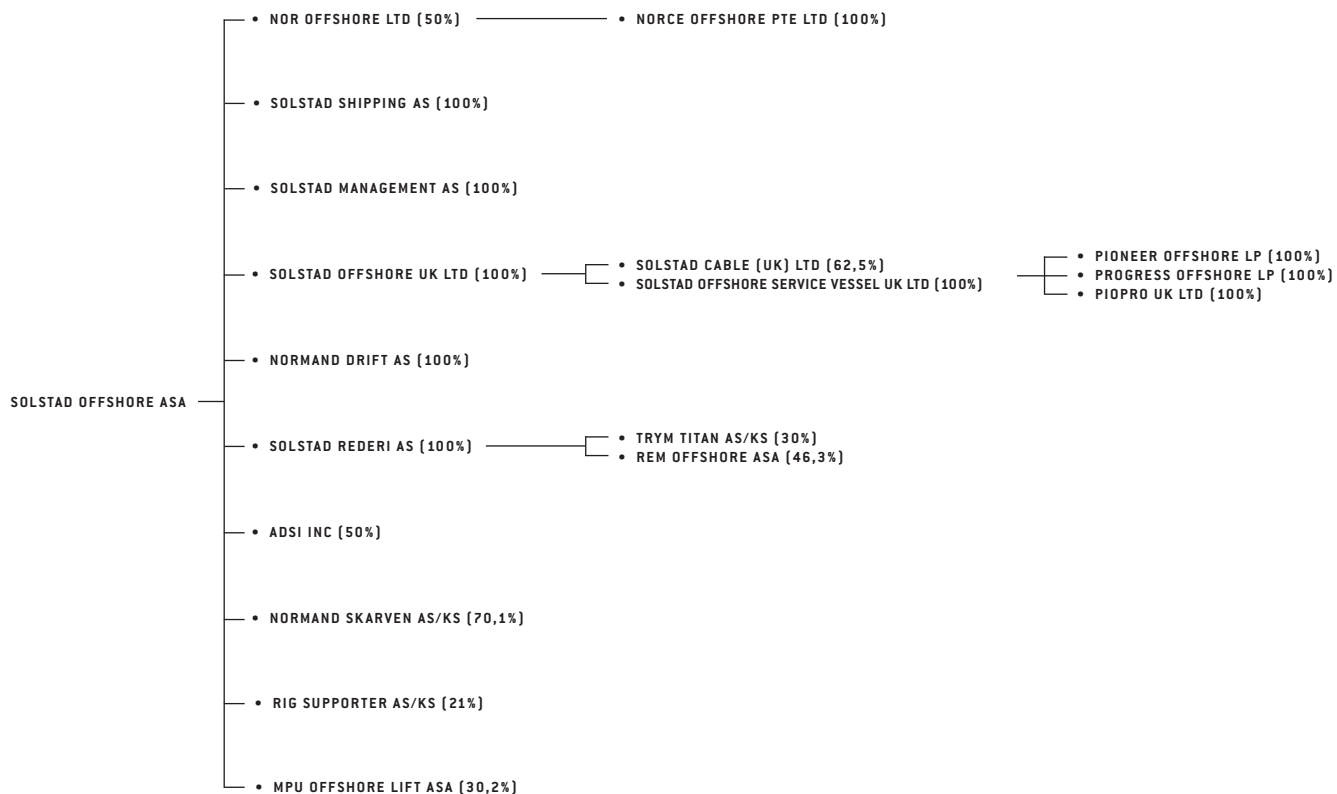






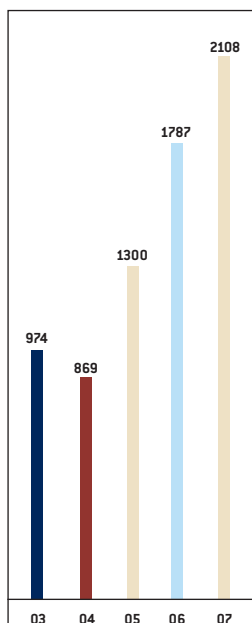
# Selskapsstruktur

PR. 31.12.2007

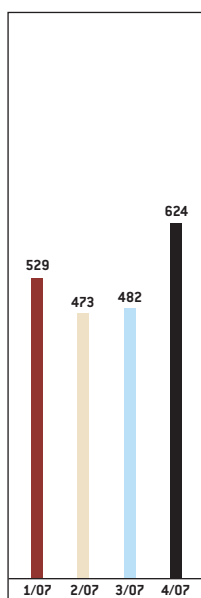


# Finansielle hovedtall

**FRAKTINNTEKTER**  
SISTE FEM ÅR (NOK mill)



**FRAKTINNTEKTER 2007**  
KVARTALSVIS (NOK mill)



	Henv	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2003
<b>RESULTATREGNSKAP (NOK mill)</b>						
Fraktinntekter		2 108	1 787	1 300	869	974
Annen inntekt / Gevinst vedr. anleggsmidler		112	96	122	38	20
Driftsresultat før av- og nedskrivninger		1 398	1 040	833	435	519
Driftsresultat		960	704	503	155	278
Netto finansposter		146	211	-201	-40	-98
Resultat før skattekostnad		1 106	915	302	116	193
Årets resultat		704	890	286	92	184
Herav majoritetens andel		680	866	261	64	163

## BALANSE

Langsiktige eiendeler		8 464	6 361	5 823	4 849	4 314
Kortsiktige eiendeler		1 851	1 933	1 214	708	684
Sum eiendeler		10 315	8 294	7 036	5 557	4 998
Egenkapital		3 717	3 174	2 694	2 427	1 991
Utsatt skatt		25	17	24	55	46
Langsiktig gjeld/forpliktelser		4 454	4 203	3 778	2 667	2 751
Kortsiktig gjeld	1	2 118	901	540	408	210
Langsiktig rentebærende gjeld		5 328	4 487	3 858	2 564	2 661
Kassakreditt		410	-	120	84	57
Bankinnskudd, frie og bundne		1 618	1 939	1 102	674	674
Netto rentebærende gjeld		4 119	2 548	2 876	1 974	2 044

## LØNNSOMHET

Driftsmargin	2	63%	55%	59%	48%	52%
Avkastning på egenkapital	3,7	32%	31%	12%	5%	11%
Avkastning på sysselsattkapital	4	12%	10%	9%	4%	8%

## LIKVIDITET

Likvide midler		1 053	1 291	702	467	466
Arbeidskapital		768	1 032	673	300	474
EBITDA	5	1 292	1 067	716	413	436
Likviditetsgrad	6	0,9	2,1	2,2	1,7	3,3

## KAPITAL

Totalkapital		10 315	8 294	7 036	5 557	4 998
Egenkapital		3 717	3 174	2 694	2 427	1 991
Egenkapitalandel	7	36%	38%	38%	44%	40%

# Nøkkeltall

PR. AKSJE

NØKKELTALL PR AKSJE	HENV	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat	8	18,02	22,94	6,91	1,69	4,63
EBITDA	5	34,21	28,26	18,97	10,98	12,39
Regnskapsført egenkapital	9	98,66	83,98	71,28	64,27	56,46
Kurs/resultat (P/E)		8,46	5,95	13,89	40,14	9,99
Kurs/EBITDA		4,46	4,83	5,06	6,19	3,74
Utbytte		4,00	4,00	2,00	1,00	1,00
Aksjekapital (NOK mill)		75,59	75,59	75,59	75,59	71,59
Børskurs 31.12. (NOK)		152,50	136,50	96,00	68,00	46,30
Kapitalisert børsverdi (NOK mill)		5 764	5 159	3 628	2 570	1 657
RISK-beløp pr aksje (NOK)				[2,00]	0,00	[0,62]
Gj.snitt antall aksjer inkl. justering for egne aksjer		37 762 786	37 751 392	37 751 392	37 553 373	35 238 991
Antall aksjer pr 31.12 inkl. justering for egne aksjer		37 677 966	37 791 266	37 791 266	37 778 766	35 261 641

## HENVISNINGER:

- Inkluderer kortsiktig del av langsiktig gjeld for årene 2004-2007
- Driftsresultat før avskrivninger i prosent av sum driftsinntekter
- Resultat før skatt, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital inkludert minoritetsinteresser
- Driftsresultat pluss renteinntekter og resultat fra tilknyttede selskap dividert på egenkapital og rentebærende gjeld
- Driftsresultat pluss avskrivninger justert for amortiserte gevinster knyttet til anleggsmidler og andre vesentlige poster uten kontant-effekt
- Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
- Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i % av totalkapitalen
- Majoritetens andel av årets resultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
- Regnskapsført egenkapital inklusive minoritetsinteresser dividert på antall aksjer ved utgangen av året

Felleskontrollert virksomhet er bruttokonsolidert fra og med 1.1.2006. Resultatregnskapets sammenligningstall for 2004 og 2005 og balansens sammenligningstall for 2005 er omarbeidet i samsvar med dette.





# Styrets årsberetning

Solstad Offshore ASA (konsern) oppnådde i 2007 driftsinntekter på NOK 2.219 mill (herav salgsgevinster NOK 106 mill) mot NOK 1.883 mill (herav salgsgevinster NOK 88 mill) året før. Årets resultat før skatt ble NOK 1.106 mill som var NOK 191 mill bedre enn i 2006. Kontantstrømmen for året ble NOK 1.292 mill (eksklusive salgsgevinster) mot NOK 1.069 i 2006.

2007 ble et nytt svært godt år for offshorenæringen med rekordhøy aktivitet i de fleste aktuelle regioner globalt. Etterspørselen etter offshore service skip har vært stor i alle segmenter. Den høye aktiviteten globalt har absorbert hele tilgangen av nybygg og til dels også redusert flåten av større skip i Nordsjøen i perioder i 2007. Dermed har markedet i Nordsjøen forblitt stramt gjennom hele året med til tider rekordhøye rater for skip såvel i spot- som i terminmarkedet. I de øvrige markeder, hvor det normale er lengre kontrakter, har ratenivået forbedret seg betydelig de senere årene - også i 2007.

Rederiet oppnådde sine beste sikkerhetsresultater noen gang. Årets sikkerhetskampanje har rettet seg mot opplæring i metoder og systemer for å oppnå lavere forurensing av ytre miljø. Det er også i tidligere år gjort betydelige investeringer i å redusere uønskede utslipp. Dette fokusområdet vil være viktig for rederiet også i fremtiden.

Ved utgangen av året bestod flåten av 35 heleide/deleide/innleide skip samt 11 nybygg (6 i Norge og 5 gjennom Nor Offshore Ltd (NOR) i Singapore). Sammensetningen gjenspeiler selskapets satsing på moderne konstruksjonsservice skip (CSV) og store ankerhåndteringskip (AHTS) i tillegg til oppbyggingen av en større flåte rettet mot markedet i Østen/Australia.

Solstad Offshore ASA gjennomførte flere større transaksjoner i 2007 som har påvirket resultatregnskap og balanse. Bl.a kjøpte selskapet ca 46% av aksjene i REM Offshore ASA - som ved årsskiftet hadde en flåte på 17 skip hvorav 8 i drift og 9 under bygging. Fornyelsen av egen flåte er videreført gjennom salg av 3 av rederiets eldste skip samtidig som det er kontrahert like mange nye skip. Det er foretatt ytterligere investeringer i MPU Offshore Lift ASA - et selskap som retter sin hovedaktivitet mot markedet for installering av nye og fjerning av utrangerte offshore installasjoner, samt installasjon av offshore vindmøller. Ifm tvungen uttredd fra gammel norsk rederibeskatning har Solstad Offshore ASA kostnadsført ca NOK 388 mill i skatt.

Sammenlignet med fjoråret økte konsernets andel av inntekter fra områder utenfor Nordsjømarkedet fra 35% i 2006 til 44% i 2007.

## 1. FORRETNINGSIDÉ, MÅLSETTINGER OG STRATEGI

Selskapets forretningsidé er å drive lønnsom integrert rederivirksomhet

med skipstyper av høy spesifisering innenfor sine segmenter basert på egne eller innleide skip. Selskapets kjerneområde er først og fremst å tilby tjenester til petroleumsrelatert 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 høy maritim kompetanse. I Nordsjøen er målet fortsatt å være blant de toneangivende offshorerederier. Internasjonalt vil selskapet være en større aktør innenfor aktiviteter 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 å 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 aktører. Også ifm risiko og kapitalbehov er det aktuelt med slikt samarbeid.

## 2. SELSKAPETS VIRKSOMHET

Solstad Offshore ASA's virksomhet er tilnærmet 100% rettet mot petroleumsvirksomheten offshore. De fleste av skipene er utrustet for å kunne utføre oppdrag utover tradisjonelle forsynings- og ankerhåndteringstjenester. I tillegg til vekst internasjonalt har rederiets satsning de senere år rettet seg mot å tilby skip og utstyr til bruk ifm installasjon, overvåkning og vedlikehold av utstyr på undervannsinstallasjoner. Kontinuerlig fornyelse av egen flåte kombinert med investeringene i Nor Offshore Ltd, REM Offshore ASA og MPU Offshore Lift ASA gjenspeiler denne satsningen.

Rederiets netto fraktinntekter fordelte seg i 2007 med 51% fra AHTS, 32% fra CSV og 17% fra platformsupplyskip (PSV). Geografisk fordelte fraktinntektene seg med 56% fra Nordsjøen, 10% fra Sør-Amerika, 6% fra Vest-Afrika, 5% fra Mellom- og Nord-Amerika, 5% fra Middelhavet og 18% fra Asia.

Ved utgangen av året bestod flåten av 35 heleide/deleide/innleide skip samt 11 nybygg (6 i Norge og 5 gjennom NOR i Singapore). Til sammen drives nå 29 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse

opererer for tiden 3 på brasiliansk kontinentalsokkel, 1 i Mexico/US-gulf, 2 i Vest-Afrika, 5 i Asia, 2 i Middelhavet, 1 i Svartehavet mens de øvrige 15 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres byggetilsynet av 6 nybygg fra Skudeneshavn. Den øvrige flåten, for tiden bestående av 8 skip og 3 nybygg, drives/administreres av NOR ut fra Singapore. For mer detaljer om flåten vises det til flåteoversikt bakerst i årsrapporten.

Selskapet har 6 skip under bygging i Norge hvorav 4 CSV'er og 2 AHTS'er. Total kontraktspris for nevnte nybygg, inkl rederileveranser, er ca NOK 4,1 milliard og representerer en fortsettelse av satsningen mot konstruksjonsservice markedet, samt mot lete- og utbyggingsaktiviteter på store havdyp og i værharde områder. Skroget til en av CSV-nybyggene er noe forsinket. Skipet skulle vært levert i 3. kvartal 2008. Rederiet forventer imidlertid ikke at skipet er klart til overlevering før sent i 4. kvartal 2008. Resterende nybyggningsprogram går omtrent ihht plan.

Det er inngått langsiktig kontrakt med Subsea 7 for ett av CSV-nybyggene for en fast periode på ca 6 år (pluss 4 x 1 års opsjoner). De øvrige nybyggene er p.t. avsluttet. For flere detaljer og leveringstidspunkter vises det til flåteoversikten bakerst i årsrapporten.

Gjennom NOR, hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, satses det spesielt mot markedet i Asia og Australia. NOR, som ble etablert i desember 2004, driver for tiden 8 nyere mindre skip. NOR vil få levert ytterligere 3 skip i perioden april 2008 – september 2008. Inklusive nybyggene består flåten av 2 mindre CSV fartøyer og 9 AHTS (med BHP mellom 5.500 og 10.800). For 5 av skipene er det inngått avtale om bare-boat innleie med kjøpsopsjoner, mens de øvrige 6 vil bli eiet av NOR.

NOR har i tillegg en "derrick lay barge" (DLB) under bygging. DLB-en vil bli utstyrt med en 1100 tonn kran, rørleggingsutstyr og stor lugarkapasitet. Målsetningen med investeringen er å ta del i konstruksjonsmarkedet i Asia/Australia. DLB'en forventes levert fra verft og klar for operativ drift i løpet av 2. kvartal 2009.

NOR søkte 5. september 2007 om børsnotering til Singapore Exchange Securities Trading Limited (SGX-ST). På grunn av det urolige finansmarkedet ble det i januar 2008 besluttet å utsette børsnoteringen av NOR inntil videre.

I løpet av 2007 kjøpte Solstad Offshore ASA ca 46% av aksjene i REM Offshore ASA (REM). Ca 51% av aksjene i REM kontrolleres av en gruppe aksjonærer ledet av administrerende direktør i selskapet. Nevnte gruppe ga i november et pliktig tilbud på alle øvrige aksjer i REM til pris kr 53,50 pr aksje. Solstad Offshore ASA fant tilbudt pris for lav utfra en totalvurdering med vekt på bl.a. forventet kontantstrøm for REM samt fravær av overtakelsespremie. REM har en ny, diversifisert og fremtidsrettet flåte. Nybyggingskontraktene er inngått med anerkjente verft. REM er notert på Oslo Børs.

Solstad Offshore ASA har en strategisk eierandel på ca 30% i MPU Offshore Lift ASA etter å ha opprettholdt sin eierandel i forbindelse med emisjonen i selskapet i oktober 2007, samt gjennom kjøp av ytterligere aksjer i februar 2008. Selskapet er notert på OTC-listen, men har planer om å søke seg notert på Oslo Børs hovedliste.

MPU Offshore Lift ASA's visjon er å bli en ledende tilbyder av 'single lift' fartøyer for fjerning og installasjon av offshore produksjons plattformer, samt installasjon av offshore vindmøller. Fartøyet, som er under bygging ved Keppel Verolme i Rotterdam, forventes klart for kommersiell drift i løpet av 2. kvartal 2009. Det er ikke inngått kontrakt for bruk av fartøyet, men markedet vurderes som meget attraktivt. Solstad Offshore ASA vil stå for den maritime driften av fartøyet. Selskapet mottok ultimo 2007 et kommitert finansieringstilbud fra ABN AMRO Bank som er akseptert. I mars 2008 utstedte selskapet et konvertibelt obligasjonslån på totalt USD 110 mill. Dette, sammen med tidligere emisjoner og ovennevnte pantelånsfinansiering, fullfinansierer prosjektets totalkost på ca EUR 330 mill. Solstad Offshore ASA tegnet seg for USD 31,4 mill i det konvertible obligasjonslånet.

### 3. OFFSHOREMARKEDET

I dag utgjør andelen av olje og gass hentet fra offshorekilder ca 1/3 av den totale verdensproduksjonen. Vedvarende høy oljepris, økt produktivitet og teknologisk utvikling har ført til at det nå er mulig å finne og bygge ut oljefelt i områder hvor det tidligere var teknisk utfordrende og kommersielt ulønnsomt å foreta seg noe. Dette gjelder dypvannsområder, miljøutsatte områder (f.eks. Shalvin og Barentshavet) og i økende grad mindre felt. Den underliggende konsekvens av dette, inklusive større geografisk spredning, er at etterspørselen etter offshore tjenester i disse områdene kan ventes å stige i takt med produksjons-, lete- og utbyggingsaktiviteten. Størst vekst i investeringer til leting, utbygging og produksjon er det i dag i Vest Afrika, Brasil og Østen/Australia (sistnevnte pga Kina, India og Indonesias sterkt voksende behov for energi). I Nordsjøen domineres markedet for tjenester til offshorevirksomheten i økende grad av driftssegmentet, dvs forsynings- og vedlikeholdstjenester (inklusive undervannstjenester) til felter i produksjon. Dette gjelder først og fremst for britisk sektor. Norge antas fortsatt å ha potensiale for ytterligere funn, særlig i de nordlige områdene. 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. Den høye oljeprisen, sammen med ny teknologi, har også bidratt til at felter som tidligere ble sett på som ulønnsomme, nå vurderes utbygd.

Det samlede investeringsnivå ("E & P spending") har hatt en veksttakt på ca 20% pr år de siste årene. For 2007 antas investeringene å ha vært ca USD 170-180 milliarder og det forventes vekst også de kommende år. Økningen vil først og fremst knytte seg til det store antall borerigger som vil bli levert de kommende år, i tillegg til at det er planlagt en rekke flytende installasjoner og undervannsaktiviteter.



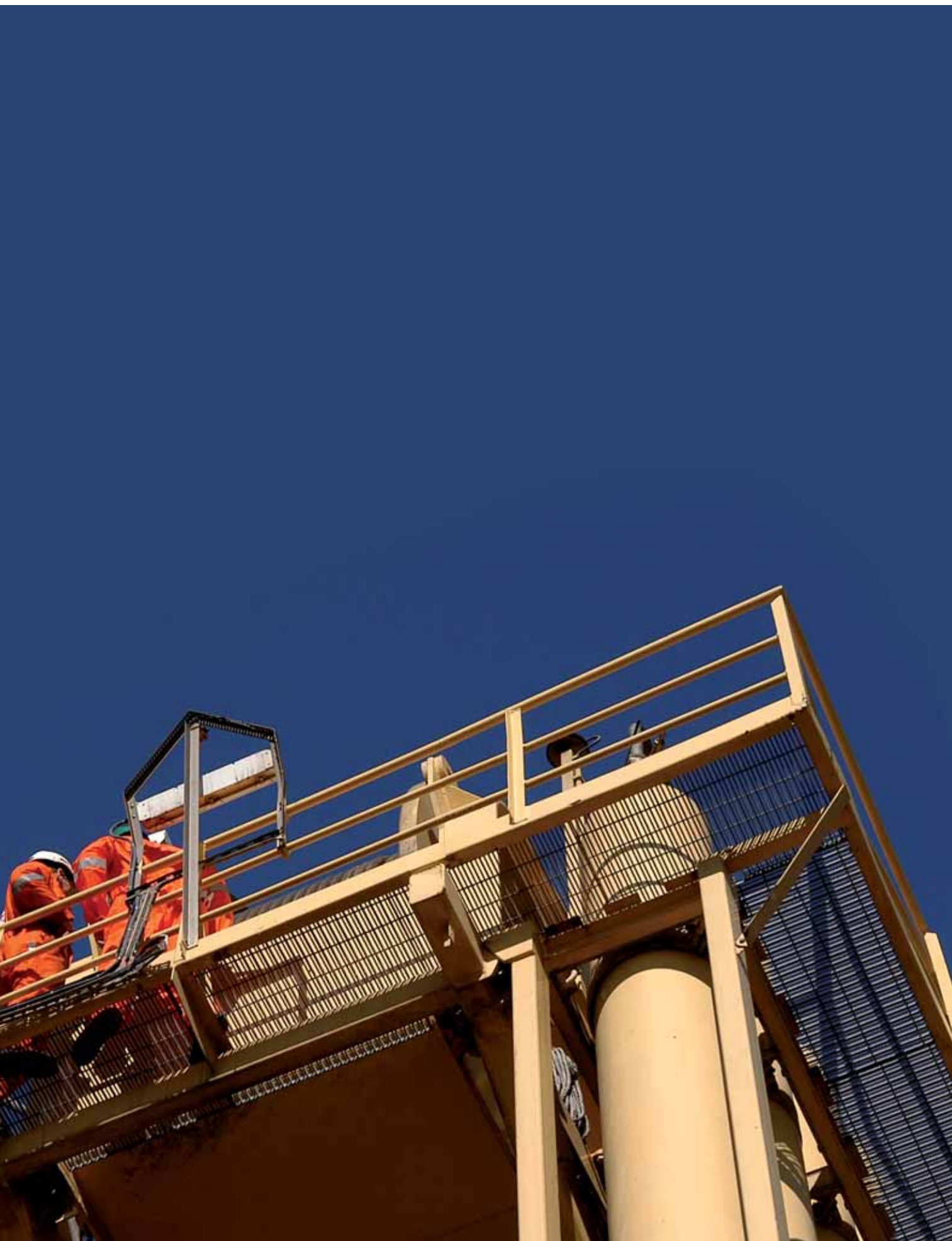


ÅRSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ÅRSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ÅRSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ÅRSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ÅRSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA













Hovedkategoriene av offshore serviceskip er ankerhåndteringsfartøy (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 spesialskip, herunder konstruksjons-serviceskip (CSV). Skillelinjene mellom skipstyper er dermed blitt noe flytende. Verdensflåten av AHTS på mer enn 15.000 BHK ved årsskiftet var i størrelsesorden ca 140 skip, mens det fantes ca 345 PSV med lasteevne på over 3.000 dwt. Av denne type skip opererte hhv rundt 27 og 125 i Nordsjøen.

Den store etterspørselen etter offshore service skip har resultert i at flere nye eiere/operatører har kommet/vil komme i markedet, både norske og utenlandske. Ved årsskiftet var det ca 305 skip i ordre (AHTS over 15.000 BHP og PSV over 3000 DWT). Mesteparten bygges i Europa (Norge) og Østen (Singapore, Vietnam, Kina, India og Indonesia) som har ca like mange skip i ordreboken. I CSV-segmentet var det ved årsskiftet ca 65 skip i ordre på verdensbasis, hvorav de fleste bygges i Norge. Dette utgjør ca 30% av dagens flåte på ca 200 skip. Ordreboken fordeler seg med 17 skip i SURF segmentet, 22 DSV (dykke skip) samt 27 ROV skip under bygging innen år 2011.

#### 4. SELSKAPSFORHOLD

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.

Totalt antall utstedte aksjer i selskapet var ved årsskiftet 37.794.160. Antallet aksjeeiere var 2.211, som er 195 flere enn året før. Utenlandsandelen var på ca 9,4%.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen den 6.mai at det betales et utbytte på NOK 4,00 pr aksje for 2007. Utbetaling vil skje i slutten av mai 2008.

Kursen på selskapets aksje utviklet seg positivt gjennom året. Ved inngangen av året var kursen NOK 136,-, mens den ved årsslutt var NOK 152,50, dvs en oppgang på 12%. Selskapet utbetalte NOK 4,00 pr aksje i utbytte i 2007 (for regnskapssåret 2006).

Styret har frem til neste ordinære generalforsamling fullmakt til å kjøpe inntil 10 % av egne aksjer. Styret ba om fullmakten for løpende å kunne vurdere dette som et kortsiktig plasseringsalternativ, så vel som en strategisk investering. Pr 31.12.07 var beholdningen på 116.194 egne aksjer.

I generalforsamlingen i mai 2007 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.

Styret vil ovenfor generalforsamlingen i mai 2008 foreslå fornyelse av fullmakter vedrørende forhøyelse av aksjekapital og kjøp av egne aksjer.

Solstad Offshore ASA har vært notert på Oslo Børs siden 1997. Som holdingselskap i konsernet er hovedaktiviteten eie av aksjer i datterselskaper, samt andre strategiske selskapsinvesteringer. De strategisk viktigste eierpostene er i Solstad Rederi AS (100%), Solstad Offshore (UK) Ltd (100%), Nor Offshore Ltd (50%), REM Offshore ASA (46%) og MPU Offshore Lift ASA (30%).

#### 5. EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Solstad Offshore ASAs eierstyring og selskapsledelse tar utgangspunkt i selskapets visjon og strategi. Selskapet er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk aksje-, regnskaps-, børs- og verdipapirlovgivning. Solstad Offshore ASA følger "Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse" av 4. desember 2007. Det vises til egen redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse medtatt som eget kapittel i årsrapporten.

#### 6. ØKONOMI - KONSERN

Årsregnskapet for 2007 er utarbeidet iht IFRS (International Financial Reporting Standards), som er godkjent av den Europeiske Union, med sammenligningstall for 2006.

Driftsinntektene i 2007 ble NOK 2.219 mill (herav salgsgevinster NOK 106 mill) som er 18% høyere enn fjorårets NOK 1.883 mill (herav salgsgevinster NOK 88 mill). Grunnen til økningen i fraktinntekter skyldes først og fremst et veldig godt spot marked. Selskapets flåtekapasitet målt i antall dager sammenlignet med 2006 er redusert med ca 4% (salg av eldre skip og 50% andel av Norskan AS). Utnyttelsesgrad i 2007 ble 94% (95% i 2006). Kontantsstrømmen (definert som resultat før avskrivninger justert for salgsgevinster) fra driften for året ble NOK 1.292 mill (1.069 mill).

Årets driftsresultat etter avskrivninger ble NOK 960 mill mot NOK 704 mill året før. Inkludert i driftsutgiftene i 2006 var engangsposter med en negativ nettoeffekt på NOK 49 mill.

Årets resultat før skattekostnad ble NOK 1.106 mill (915 mill) etter at det er inntektsført NOK 146 mill (pluss NOK 211 mill i 2006) i netto finansposter. Inkludert i netto finans er det inntektsført gevinster ifm salg av aksjer på NOK 71 mill, mottatt utbytte på NOK 47 mill og NOK 59 mill i agio (hhv NOK 286 mill, NOK 0 mill og NOK 33 mill i 2006).

Rederibeskattede selskaper i Norge blir ved ligningen for 2007 skattlagt for tilbakeholdte overskudd opptjent under den tidligere rederiskatteordningen de ti siste år. 1/3 av uttredenskatten kan ettergis, forutsatt at det investeres et tilsvarende beløp i kvalifiserende miljøtiltak i løpet av kommende 15-års periode. Beløpet forfaller til betaling ved utløpet av 15-års perioden hvis tilstrekkelige kvalifiserende miljøtiltak ikke er foretatt. Resterende 2/3 skal innbetales til staten med like store årlige beløp over kommende 10-års periode.

Hele skatten (3/3) er nåverdiberegnet og innregnet som skattegjeld i regnskapet på tidspunkt for fremleggelsen av statsbudsjettet [oktober 2007]. Myndighetene har forutsatt at miljøandelen skal behandles som egenkapital, men slik overgangsreglene er utformet kan ikke miljøandelen regnskapsføres som egenkapital.

Justert for minoritetsandeler ble årets resultat pr aksje NOK 18,02 [22,94].

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, samt den gode inntjeningen i spotmarkedet. I gjennomsnitt utgjorde driftsresultatet (eksklusive salgsgevinster) før avskrivninger (driftsmarginen) 58% av driftsinntektene.

De største endringene i konsernets balanse gjennom 2007 knytter seg til investeringer/lån ifm overtakelse av 1 CSV og 1 AHTS samt innbetalinger av terminer ifm kontraherte nybygg, kjøp av aksjer i REM Offshore ASA, samt avsetning for skyldig skatt ifm endret norsk rederibeskatning.

Regnskapsført verdi av skip var pr 31.12.07 på til sammen NOK 6.491 mill [5.353 mill] hvorav NOK 527 mill [297 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.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.07 var NOK 5.365 mill [4.518 mill], hvorav NOK 1.339 mill [623 mill] er klassifisert som kortsiktig gjeld. Økningen av kortsiktig del av langsiktig gjeld skyldes at leasingkontrakt for to skip, hvor utleier har en salgsopsjon som forventes å bli brukt, utløper innen 12 måneder. Refinansiering av de leasede skipene er under utarbeidelse. Gjelden fordelte seg med 52% NOK, 28% USD, 19% GBP og 1% Euro. Ved utgangen av året er det inngått rentesikringsavtaler for deler av den langsiktige gjelden.

Regnskapsført egenkapital var NOK 3.714 [NOK 3.174 mill] hvorav minoritetsinteresser utgjorde NOK 36 mill [NOK 15 mill]. Pr aksje var regnskapsført egenkapital NOK 98,- [NOK 84,-]. Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2007 var NOK 9.650 mill. Verdianslaget er gjort basert på certepartifrie skip (eksklusive skip under bygging) og er et gjennomsnitt av tre megleranslag. Verdijustert egenkapital før skatt pr aksje ved utgangen av 2007 var på dette grunnlag NOK 227,- mot NOK 156,- på samme tidspunkt i fjor. Av øvrige vesentlige aktiva er aksjene i MPU Offshore Lift ASA medtatt til kospris justert for løpende resultat (ca NOK 190 mill) og aksjene i REM Offshore ASA til NOK 53,50 pr aksje (børskurs).

Konsernet er eksponert for finansiell markedsrisiko i sin virksomhet. Finansiell markedsrisiko er risikoen for at endringer i valutakurser, 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 langsiktige befraktningskontrakter. Førstnevnte risiko avgrenses delvis gjennom rentesikringsavtaler. Valutarisikoen søkes eliminert ved å inngå/ha netto lån/forpliktelser i samme valuta som befraktningskontraktene.

Under "Finansielle Hovedtall" 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 overordnede målsettinger 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 og materielle skader.
- Rederiet skal tilstrebe at operasjoner og aktiviteter utføres på en måte som er til minst mulig belastning for miljøet.
- Rederiets ansatte skal etterleve selskapets etiske retningslinjer i sitt virke.
- Rederiets ansatte skal gjennomgå nødvendig opplæring og trening ihht gjeldene regelverk (STCW-95) og interne krav.
- Rederiets skip skal ha et databasert vedlikeholdssystem hvor vedlikehold av 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, personskader, nestenulykker, utstyrskader, forurensning og avvik rapporteres og overvåkes.

Rederiets HMS-system er i henhold til internasjonale regler og standarder, ISM-koden (IMOs 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 ombord er gitt opplæring i ISM-koden og oppgradering i henhold til kravene i STCW-95 (Seafarers Training, Certification and Watchkeeping Code). Interne revisjoner gjennomføres på alle skip på årlig basis.

Rederiet vektlegger fokus på forebyggende og preventive tiltak for å hindre uhell og ulykker. I 2007 ble det behandlet ca 4000 rapporter i rederiets HMS & KS system. Rapportene håndteres i et databasert rapporteringssystem, som bidrar til økt brukervennlighet for HMS-tiltak og rapportering for alle rederiets ansatte. Dette gir et godt grunnlag for forebyggende tiltak for å å unngå fremtidige uhell og ulykker.





I forbindelse med kontrahering av nye skip tilstrebes det å tilrettelegge for sikker arbeidsplass og reduserte utslipp til luft og hav.

Gjennom 2007 har rederiet videreutviklet gode systemer og metoder innenfor risikoanalyse, og kontinuerlig kurset selskapets ansatte i temaet.

Totalt hadde rederiet 5 arbeidsuhell som medførte fravær og dette gir en H-faktor (antall fraværsskader pr 1.000.000 arbeidstimer) på 1,14 for 2007. Alle berørte er tilbake i aktiv tjeneste. Målsettingen om null fraværsskader står likevel fast, og i løpet av året passerte to av rederiets skip 3000 dager uten fraværsskader.

Som en del av rederiets arbeid for å forbedre sine miljøprestasjoner, ble det fra 1.1.2007 innført miljøregnskap for hele virksomheten. Gjennom dette regnskapet har rederiet oversikt over mengde avfall som genereres og hvordan dette behandles og deponeres.

Med virkning fra 1.1.2007 ble det innført en særnorsk avgift på kr 15,- pr kilo utslipp av NOx-gasser. I den forbindelse etablerte selskapet et eget system for måling og rapportering. Myndighetene har nå besluttet at avgiften skal nyttes til å støtte tiltak som er med å redusere utslipp av Nox-gasser og andre skadelige utslipp til ytre miljø.

Samlet hadde rederiets skip totalt 18 mindre ukontrollerte utslipp til sjø på totalt 1.166 liter i 2007.

Ved utgangen av året beskjeftiget rederiet 1019 personer hvorav 954 var seilende. Av disse var 225 innleide. Arbeidsmiljøet, så vel på land som om bord i skipene, vurderes å være godt. Sykefraværet blant de ansatte i selskap innenfor konsernet var ca 5% i 2007.

Av selskapets ansatte i administrasjonen er fordelingen 65% menn og 35% kvinner. Ved rekruttering av medarbeidere er likestilling et vesentlig kriterie. Tilgangen på kvinnelig seilende personell er svært begrenset så vel 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 organisasjoner å få et større antall kvinner til å satse på maritim utdanning/yrke.

## 8. FORVENTNINGER TIL 2008

Etterspørselssiden for offshoretjenester fortsatte å styrke seg gjennom 2007. Sterk økonomisk vekst globalt har, sammen med mindre produksjonsreguleringer i regi av OPEC, bidratt til å holde oljeprisen høyere enn noen gang. Olje- og oljeserviceselskapenes inntjening ble svært god og investeringene knyttet til så vel leteboring som utbygging/produksjon steg betydelig gjennom 2007. Fremover forventes uroen i verdens kreditt- og aksjemarkeder samt nedturen i den amerikanske økonomien, i mindre grad å påvirke aktiviteten på kort sikt. Oljeprisen antas å forbli høy og historisk er det den mest

avgjørende faktor for nivået på investeringene offshore. Selv med forsiktige anslag for økning i forbruket av olje i årene fremover, vil behovet for å erstatte produserte volumer av olje med nye reserver og ny produksjonskapasitet være helt sentralt. Selskapet forventer fortsatt økende fokus på dypvannsområder og undervannsaktivitet. Vest-Afrika, Brasil, Nord-Amerika (inkl Mexico), Russland og deler av Asia og Australia fremstår som regioner med størst vekstpotensiale i offshore-sektoren.

Den samlede ordreboken av nye offshore service skip er relativt stor og kjennetegnes også ved at nye aktører er kommet til de senere årene. Dette, sammen med stor nybyggings- og ombyggingsaktivitet knyttet til leterigger og flytende produksjonsenheter, har medført at nybyggingsprisene for skip har steget betydelig det siste året. Med den store tilgangen av nybygg, er det mindre sannsynlig at dagens høye ratenivå kan opprettholdes over lengre tid. Imidlertid synes utsiktene gode for det kommende år. De høye nybyggingsprisene sammen med øket usikkerhet til inntjening vil trolig bety færre nykontraheringer fremover.

Solstad Offshore ASA har en diversifisert flåte innrettet for å yte tjenester ifm aktiviteter knyttet til leting, utbygging/installering og drift/vedlikehold. Behovet for tonnasje tilpasset særskilte behov i ulike farvann og ulike vanddybder vil være økende. I de kommende 2-3 år vil det bli levert ca 100 nye borerigger fra verft. I samme periode er det forventet at et tilsvarende antall flytende produksjonsenheter vil bli installert. Utfra ordrebøkene til de store oljeserviceselskapene kan en forutsette stor økning i undervannsaktiviteten – fra inspeksjon/lett vedlikehold til tunge installasjoner. Også kommende rørleggingsprosjekter – som Nordstream – vil kreve tonnasje. Dette, sammen med stadig økende geografisk spredning av offshore aktiviteten, vil påvirke etterspørselen positivt.

Ved regnskapsavleggelsestidspunktet er kontraktsdekningen for 2008 basert på antall dager 60% for skip som inngår i konsernet (tilsvarende tall 12 måneder tidligere var 68%), mens den for 2009 er 33% (36%). Inklusive opsjoner er kontraktsdekningen for 2008 og 2009 henholdsvis 71% og 53%.

## 9. ØKONOMI – MORSELSKAP

Solstad Offshore ASA oppnådde et årsoverskudd på NOK 165 mill (181 mill i 2006). Netto finansposter viser et pluss på NOK 162 mill (183 mill) inklusiv utbytte fra datterselskap. Årets driftsunderskudd ble NOK 2,6 mill (5,8 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 1.202 mill, hvorav NOK 1.036 mill selskapsrettslig kan utdeles som utbytte. Gjelden på samme tidspunkt var NOK 457 mill, hvorav NOK 300 mill i obligasjonslån og NOK 151 mill gjelder avsatt utbytte for år 2007.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift i samsvar med Regnskapsloven §3-3. Bl.a. basert på innhentede verdier vurderinger 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 2007 på samlet NOK 825.000,-. Revisjonshonoraret for morselskapet for 2007 vil bli foreslått godkjent med NOK 300.000,-.

Styret foreslår at følgende disposisjoner gjøres:

Avsatt til utbytte	NOK 151.176.640,-
Overført til annen egenkapital	NOK 13.841.013,-
Netto disponert/overført	NOK 165.017.653,-

Styret i Solstad Offshore ASA  
Skudeneshavn, 25. mars 2008

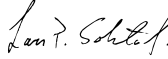
  
Harald Eikesdal  
Styrets leder

  
Johannes Solstad  
Styrets nestleder

  
Toril Eidesvik  
Styremedlem

  
Anette Solstad  
Styremedlem

  
Arne Austreid  
Styremedlem

  
Lars Peder Solstad  
Adm. dir.



## STYRET

### Harald Eikesdal, styreleder (født 1946)

Harald Eikesdal driver egen advokatpraksis i kontorfellesskapet Advokatene Eikesdal, Meling, Nygård, Lande & Sveinall. Han har tidligere arbeidet som byråsjef i Finansdepartementet og dommerfullmektig/konstituert byfogd hos Byfogden i Haugesund. Harald Eikesdal har vært styreleder siden 2002 og er på valg i 2008. Harald Eikesdal innehar i tillegg en rekke andre styreverv. Han er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 0



### Johannes Solstad, nestleder (født 1930)

Johannes Solstad er tidligere sjøkaptein. Han er grunnlegger av Solstadgruppen og var administrerende direktør fra oppstarten i 1964 til 2002. Johannes Solstad har vært nestleder i styret siden børsintroduksjonen i 1997 og er på valg i 2008. Johannes Solstad er tilknyttet Solstad Offshore ASAs aksjonærer SOFF Holding AS, Solhav Invest V AS og SOFF Invest 1 AS.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 18.126.268



### Anette Solstad (født 1965)

Anette Solstad har vært bosatt i USA siden 1989. Hun avslutter for tiden en B.A. i International Business og har tidligere arbeidet hos Wilhemsens Lines, USA innen operasjon og kommersiell analyse og som systemutvikler for Prudential Securities. Hun har ikke andre styreverv. Anette Solstad har vært styremedlem siden 2007. Anette Solstad er tilknyttet Solstad Offshore ASAs aksjonærer SOFF Holding AS, SOFF Invest 1 AS og Solhav Invest X AS.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 0



### Arne Austreid (født 1956)

Arne Austreid er utdannet Petroleumsingeniør og har i tillegg en MBA. Han er konsernsjef i Prosafe SE og har tidligere arbeidet 16 år i Transocean ASA. Arne Austreid har vært styremedlem siden 2004, er på valg i 2008 og er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 0



### Toril Eidesvik (født 1968)

Toril Eidesvik er advokat hos Caiano AS og har tidligere arbeidet som advokat hos advokatfirmaet Simonsen Musæus og for Gjensidige Nor Sparebank. Hun er styreleder i Green Reefers ASA, styremedlem i DeepOcean ASA i tillegg til flere andre styreverv. Toril Eidesvik har vært styremedlem siden 2005 og er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 0

# Eierstyring og selskapsledelse

Solstad Offshore ASAs eierstyring og selskapsledelse tar utgangspunkt i selskapets visjon og strategi. Selskapet er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk aksje-, regnskaps-, børs- og verdipapirlovgivning. Solstad Offshore ASA følger "Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse" av 4. desember 2007.

## Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Selskapet ønsker å klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig leder, og har derfor valgt å redegjøre for selskapets eierstyring og selskapsledelse i henhold til "Norsk Anbefaling for eierstyring og selskapsledelse". Solstad Offshore ASA har etiske retningslinjer for det formål å sikre verdier og en organisasjonskultur i bedriften som gir grunnlag for verdiskapning, sikker operasjon, trivelig arbeidsplass, positivt omdømme og innovasjon.

## Virksomhet

Selskapets virksomhet fremgår av vedtektene og er å "drive rederi-virksomhet og alt som står i forbindelse med dette ...". Innenfor dette formålet er selskapets forretningsidé å drive integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifisering innenfor sine segmenter basert på egne og eller innleide skip. Selskapets kjerneområde vil først og fremst være å tilby tjenester til oljerelatert offshorevirksomhet. Selskapets vedtekter er tilgjengelig i sin helhet på selskapets nettside [www.solstad.no](http://www.solstad.no). Solstad Offshore ASAs målsetninger og strategi omtales under pkt 1 i Styrets årsberetning.

## Selskapskapital og utbytte

Solstad Offshore ASAs bokførte egenkapital utgjorde 36% ved utgangen av 2007. Selskapet opprettholder en solid finansiell posisjon som støtter opp om selskapets uttalte strategi og ubyttepolitikk. Selskapet ønsker å gi sine aksjonærer en høy og stabil avkastning. Med avkastning på aksjonærenes kapital forstås summen av aksjenes kursutvikling og utbetalt utbytte.

Selskapets mål er årlig å utbetale utbytte til sine aksjonærer. Utbyttet skal normalt utgjøre 20% av selskapets resultat etter skatt, justert for eventuelle større valutaeffekter og minoritetsandeler. Dog skal utbytte alltid vurderes i lys av fremtidig inntjening og kontantstrøm, samt finansiering og andre forhold som påvirker selskapets stilling. Solstad Offshore ASA har i 2007 utbetalt et utbytte på NOK 4,- pr aksje for regnskapsåret 2006. Styret vil foreslå for selskapets generalforsamling at det utbetales et utbytte på NOK 4,- pr aksje for regnskapsåret 2007.

Generalforsamlingen som ble avholdt 8. mai 2007 gav styret fullmakt til å:

- Forhøye aksjekapitalen i Solstad Offshore ASA med inntill NOK 4.000.000 ved utstedelse av inntill 2.000.000 nye aksjer hver pålydende NOK 2,-. Fullmakten gjelder også beslutning om fusjon etter

allmennaksjeloven §13-5. Fullmakten gjelder frem til Generalforsamlingen 2008.

- Erverve egne aksjer til en samlet pålydende verdi av inntill NOK 7.558.832,- dvs inntill 10% av aksjekapitalen. Styret står fritt med hensyn til ervervsmåter og salg av egne aksjer. Selskapet skal betale minimum NOK 1,- og maksimum NOK 250,- per aksje som erverves i henhold til denne fullmakten. Fullmakten gjelder frem til Generalforsamlingen 2008.

- Beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med inntil NOK 280.000,- ved nytegraving av inntil 140.000 aksjer à pålydende NOK 2,-. Innenfor denne ramme, bestemmer styret om det skal være en eller flere emisjoner, og størrelsen på disse. Kapitalforhøyelsen skal være forbeholdt selskapets ansatte, og aksjeeierne frafaller sin fortrinnsrett til å tegne disse aksjer. Styret fastsetter tegningskurs og øvrige tegningsvilkår. Fullmakten gjelder frem til Generalforsamlingen 2008.

## Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående

Solstad Offshore ASA har kun en aksjeklasse. Vedtektene inneholder ikke begrensninger i forhold til stemmerett. Alle aksjer har lik rett.

Styrets rett til erverv av egne aksjer forutsetter at ervervet skal skje i markedet.

Det har i løpet av 2007 ikke forekommet transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse, utover det som fremkommer av årsregnskapet, jfr. note 15.

Selskapet har regler som sikrer at styremedlemmer og ledende ansatte melder fra til styret hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

## Fri omsettelighet

Aksjene i Solstad Offshore ASA er fritt omsettelige. Vedtektene har ingen begrensninger på omsetteligheten.

## Generalforsamling og valgkomité

Ordinær generalforsamling avholdes normalt i mai. Aksjonærer med kjent adresse innkalles pr. post. Saksdokumentene sendes ut sammen med innkalling. Det legges vekt på at disse inneholder all nødvendig informasjon slik at aksjonærene kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Styre og revisor er normalt representert. Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen gjøres tilgjengelig på selskapets nettside ([www.solstad.no](http://www.solstad.no)) senest 3 uker før generalforsamlingen avholdes og sendes aksjonærene skriftelig senest to uker før den avholdes. Styret ønsker å legge forholdene til rette slik at mest mulig av aksjeeierne gis anledning til å delta. Det er et mål å legge påmeldingsfristen så tett som mulig opp til møtedato. Aksjonærer som ikke kan møte, blir oppfordret til å stille med fullmakt. Agendaen fast-



settes av styret, hvor hovedpunktene følger av vedtektenes § 6. Styrets leder åpner generalforsamlingen, og det velges en møteleder. Generalforsamlingsprotokollen vil bli offentliggjort som børs melding samt gjort tilgjengelig på selskapets nettsider. Det er ikke vedtektsfestet at selskapet skal ha valgkomité. Arbeidsformen er at styrets leder og nestleder danner valgkomité.

#### **Styrets sammensetning og uavhengighet**

Valgkomiteens hovedmål er å foreslå kandidater som sikrer selskapet et styre med best mulig relevant kompetanse, kapasitet og mangfold. 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. Styremedlemme velges for en periode på 2 år. Representanter fra den daglige ledelsen er ikke medlemmer av styret.

#### **Styrets arbeid**

Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid. Normalt avholdes det 7 til 8 ordinære styremøter. I tillegg benyttes telefonstyremøter ved behov. Instruks for styret og daglig ledelse er utarbeidet. Selskapets internkontroll utøves i henhold til vedtatte retningslinjer og gjennomgås med revisor i styret årlig. Styret mottar månedlige økonomirapporter hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. Valgt nestleder leder styrets arbeid dersom styreleder er fraværende. Det er til nå ikke benyttet styreutvalg. Styret gjennomfører årlig en egevaluering av sitt arbeid og kompetanse ved behov.

#### **Risikostyring og intern kontroll**

Styret søker gjennom sitt arbeid å påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet og til de bestemmelser som gjelder for virksomheten. Selskapet har etablert et system for drift og administrasjon inneholdende blant annet prosedyrer og stillingsbeskrivelser. I systemene inngår også selskapets etiske retningslinjer. Selskapet vektlegger kvalitetssikring. Styret innhenter informasjon om den operasjonelle, administrative og finansielle utviklingen gjennom månedlig rapportering. Styret har en årlig gjennomgang av selskapets strategi og virksomhetsplan herunder også en analyse av selskapets risikoeksponering. Eksponeringen følges opp månedlig gjennom administrativ rapportering.

#### **Godtgjørelse til styret**

Styrets godtgjørelse reflekter styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet og er ikke resultatavhengig. Godtgjørelsen til styret fremgår av notene til årsregnskapet. Det er ikke tildelt opsjoner til styret. 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 skal gjøres iht. armlengdeprinsippet.

Utover de opplysninger som er medtatt i notene vedrørende uteløst/avtaler overfor styremedlemmene (eller selskaper som de representerer/har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelser til styremedlemmene er vurdert å være markeds-korrekte.

#### **Godtgjørelse til ledende ansatte**

Godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes av styret i møte. Andre elementer av godtgjørelse til administrerende direktør fremgår av notene til årsregnskapet. Retningslinjene for godtgjørelse til ledende ansatte fremlegges for generalforsamlingen til orientering.

Utover de opplysninger som er medtatt i notene vedrørende uteløst/avtaler overfor administrerende og viseadministrerende direktør (eller selskaper som han representerer/har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelser til daglig leder er vurdert å være markeds-korrekte.

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

#### **Informasjon og kommunikasjon**

For å sikre likebehandling av aksjonærene, har selskapet som en målsetning til enhver tid å sørge for at aksjemarkedet har korrekt, tydelig og tidsriktig informasjon om selskapets virksomhet og tilstand. Presentasjoner av kvartals- og årsregnskap skjer i henhold til tidsplan som er gjengitt under finansiell kalender på selskapets nettside [www.solstad.no](http://www.solstad.no) og oversendt som børs melding til Oslo Børs. Utover dette holdes det løpende dialog og presentasjoner for analytikere og investorer. Informasjon blir gitt ved børs meldinger, dialog med analytikere og ved generelle investorpresentasjoner, samt presentasjoner for meglere/investorer.

#### **Selskapsovertakelse**

Solstad Offshore ASA har ingen forsvarsmekanismer mot aksjeopptak i sine vedtekter, og har heller ikke iverksatt andre tiltak som begrenser muligheten for å kjøpe aksjer i selskapet. Dersom et bud fremmes på selskapets aksjer vil styret arbeide for at aksjonærene har informasjon og tid til å kunne ta stilling til budet samt å avgi en uttalelse med vurdering av budet og en anbefaling om aksjeeierene bør akseptere eller ikke.

#### **Revisor**

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 fremgår av notene til årsregnskapet. Styret og revisor møtes årlig uten at administrerende direktør eller annen fra administrasjonen er tilstede.



# Konsernregnskap

FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA





# Resultatregnskap

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

	Noter	2007	2006	2005
Fraktinntekter	4	2 107 544	1 786 957	1 299 662
Annen driftsinntekt	2,5	111 507	96 081	122 405
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>2 219 051</b>	<b>1 883 038</b>	<b>1 422 067</b>
Personalkostnader	5,6	-490 732	-438 007	-372 878
Ordinære av-/ nedskrivninger	8	-339 840	-262 459	-277 813
Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	8	-97 444	-73 982	-52 142
Andre driftskostnader	5	-341 848	-420 242	-224 733
Andel resultat tilknyttede selskaper	9	11 277	15 663	8 831
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-1 258 587</b>	<b>-1 179 026</b>	<b>-918 736</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>960 464</b>	<b>704 012</b>	<b>503 331</b>
Annen renteinntekt	7	81 210	56 611	32 901
Annen finansinntekt	7,11,23	441 232	361 835	-7 040
Annen rentekostnad	7	-221 894	-192 804	-130 945
Annen finanskostnad	7,11	-154 795	-14 487	-96 286
<b>Netto finansposter</b>		<b>145 753</b>	<b>211 155</b>	<b>-201 370</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 106 217</b>	<b>915 166</b>	<b>301 961</b>
Skattekostnad	12	-402 612	-25 278	-15 962
<b>Årets resultat</b>		<b>703 605</b>	<b>889 888</b>	<b>286 000</b>
Herav minoritetsandel		23 276	23 930	24 992
Herav majoritetsandel		680 329	865 958	261 007
<b>Resultat og utvannet resultat pr. aksje</b>	<b>14</b>	<b>18,02</b>	<b>22,94</b>	<b>6,91</b>



# Balanse

KONSERN		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.07	31.12.06
<b>EIENDELER</b>			
<b>Langsiktige eiendeler</b>			
Skip og byggekontrakter	2,8	6 491 230	5 352 619
Balanseført periodisk vedlikehold	8	130 855	120 911
Andre driftsmidler	8	38 172	43 793
<b>Sum langsiktige eiendeler</b>		<b>6 660 256</b>	<b>5 517 323</b>
<b>Finansielle eiendeler</b>			
Lån til tilknyttet selskap	15	12 262	15 327
Investeringer i tilknyttet selskap	9	220 567	158 055
Investeringer i aksjer og andeler	9	959 708	3 223
Bundne bankinnskudd	11	565 651	647 666
Andre langsiktige fordringer	20	45 432	19 202
<b>Sum finansielle eiendeler</b>		<b>1 803 619</b>	<b>843 473</b>
<b>Sum langsiktige eiendeler</b>		<b>8 463 875</b>	<b>6 360 796</b>
<b>Kortsiktige eiendeler</b>			
<b>Beholdninger</b>			
	<b>24</b>	<b>25 954</b>	<b>18 978</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	21	509 840	356 711
Andre kortsiktige fordringer	21	202 257	139 737
<b>Sum fordringer</b>		<b>712 097</b>	<b>496 447</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer tilgjengelige for salg	9	60 028	126 393
<b>Bankinnskudd og kontantekvivalenter</b>	<b>16,18</b>	<b>1 052 715</b>	<b>1 291 106</b>
<b>Sum kortsiktige eiendeler</b>		<b>1 850 794</b>	<b>1 932 924</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>10 314 669</b>	<b>8 293 720</b>





# Balanse

KONSERN		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.07	31.12.06
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)	13	75 588	75 588
Egne aksjer	13	-232	-6
Annen innskutt egenkapital	13	111 648	111 648
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>187 004</b>	<b>187 231</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		3 494 850	2 971 839
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 494 850</b>	<b>2 971 839</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>			
		<b>35 604</b>	<b>14 718</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 717 459</b>	<b>3 173 788</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Utsatt skatt	12	25 417	16 604
Betalbar skatt	12	356 733	
Utsatt inntekt	25	20 100	23 657
Pensjonsforpliktelser	6	3 573	12 813
Andre avsetninger for forpliktelser	10	46 699	269 761
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>452 522</b>	<b>322 835</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Annen langsiktig gjeld		39 117	32 002
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	11	3 987 948	3 863 899
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>4 027 065</b>	<b>3 895 901</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		135 337	94 269
Kassakreditt		409 824	
Betalbar skatt	12	56 335	26 922
Offentlige trekk og avgifter		43 275	34 874
Skylldig utbytte			10 945
Annen kortsiktig gjeld		133 228	111 434
Kortsiktig rentebærende gjeld	10,11	1 339 624	622 751
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 117 623</b>	<b>901 196</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 597 210</b>	<b>5 119 931</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>10 314 669</b>	<b>8 293 720</b>
<b>Pantstillelser</b>			
	11		
Garantiansvar etc.	3,7,11		

Skudeneshavn, 25. mars 2008

Harald Eikesdal  
Styrets leder

Johannes Solstad  
Styrets nestleder

Toril Eidesvik  
Styremedlem

Anette Solstad  
Styremedlem

Arne Austreid  
Styremedlem

Lars Peder Solstad  
Adm. dir.





# Egenkapitaloppstilling

KONSERN

(NOK 1.000)

	Annen								
	Aksje- kapital	Egne aksjer	innskutt egenkapital	Omregnings differanse	Verdi- reguleringer	Annen egen- kapital	Sum majoritets- interesser	Minoritets- interesser	Sum Egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.2006</b>	<b>75 588</b>	<b>-6</b>	<b>111 648</b>	<b>-21 271</b>	<b>139 678</b>	<b>2 152 311</b>	<b>2 457 948</b>	<b>235 843</b>	<b>2 693 791</b>
Årets resultat						865 958	865 958	23 930	889 888
Utbetalt utbytte/ overskudd						-75 590	-75 590	-13 634	-89 224
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer						6	6		6
Prinsippendring pensjon						826	826		826
Minoritetsinteresser, utbetaling ved utløsning								-231 421	-231 421
Verdiendring aksjer tilgjengelig for salg (note 9)					-110 948		-110 948		-110 948
Omregningsdifferanser				22 441			22 441		22 441
Andre justeringer						-1 572	-1 572		-1 572
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>75 588</b>	<b>-6</b>	<b>111 648</b>	<b>1 170</b>	<b>28 730</b>	<b>2 941 939</b>	<b>3 159 070</b>	<b>14 718</b>	<b>3 173 788</b>
<b>Egenkapital 01.01.2007</b>	<b>75 588</b>	<b>-6</b>	<b>111 648</b>	<b>1 170</b>	<b>28 730</b>	<b>2 941 939</b>	<b>3 159 070</b>	<b>14 718</b>	<b>3 173 788</b>
Årets resultat						680 329	680 329	23 276	703 605
Kjøp egne aksjer		-250				-17 911	-18 161		-18 161
Salg egne aksjer		23				1 710	1 733		1 733
Utbetalt utbytte/ overskudd						-151 177	-151 177	-2 390	-153 567
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer						12	12		12
Verdiendring aksjer tilgjengelig for salg (note 9)					17 349		17 349		17 349
Omregningsdifferanser				-7 301			-7 301		-7 301
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>75 588</b>	<b>-232</b>	<b>111 648</b>	<b>-6 131</b>	<b>46 080</b>	<b>3 454 902</b>	<b>3 681 855</b>	<b>35 604</b>	<b>3 717 459</b>



# Kontantstrømoppstilling

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

		2007	2006	2005
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>				
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 106 217</b>	<b>915 166</b>	<b>301 961</b>
Periodens betalte skatter		-8 659	-34 626	-20 242
Ordinære av- og nedskrivninger		437 284	336 441	329 956
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler		-176 863	-371 498	-117 170
Renteinntekt		-81 210	-56 611	-32 901
Rentekostnad		221 894	192 804	130 945
Effekt av endring i pensjonsmidler		-9 240	-2 294	-989
Urealisert valutagevinst/tap		-248 132	-74 785	51 652
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		-174 443	-54 103	-101 145
Endring i tidsavgrensningsposter		-4 218	68 667	42 896
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(A)</b>	<b>1 062 629</b>	<b>919 161</b>	<b>584 964</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
Investert i langsiktige eiendeler (skip)		-1 571 189	-1 253 618	-1 218 268
Utbetaling balanseført periodisk vedlikehold		-107 388	-138 001	-46 721
Solgt langsiktige eiendeler (skip)		182 033	1 006 341	382 487
Nedskrivning av finansielle eiendeler				7 156
Investert i aksjer/andeler		-1 080 359	-309 686	-17 318
Realisasjon av aksjer/ andeler		216 138	488 502	79 653
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(B)</b>	<b>-2 360 765</b>	<b>-206 462</b>	<b>-813 011</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser		-2 390	-245 055	-81 304
Utbetaling av utbytte		-151 165	-75 584	-37 779
Innbetaling av renter		80 661	56 890	29 968
Utbetaling av renter		-217 286	-185 776	-127 510
Kjøp/ salg egne aksjer		-16 428		1 167
Endringer bundne bankinnskudd		82 016	-378 949	-62 107
Utbetaling av langsiktige fordringer		-23 164	-2 983	-66 214
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt		409 824	-119 925	35 985
Opptak av gjeld		2 042 421	1 998 677	1 723 284
Nedbetaling av gjeld		-1 144 743	-1 302 302	-862 564
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(C)</b>	<b>1 059 745</b>	<b>-255 007</b>	<b>552 927</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>-238 391</b>	<b>457 692</b>	<b>324 879</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.</b>		<b>1 291 106</b>	<b>833 414</b>	<b>508 535</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.</b>	<b>(Note 18)</b>	<b>1 052 715</b>	<b>1 291 106</b>	<b>833 414</b>





# 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 25. mars 2008. Aksjonærene skal godkjenne regnskapet i generalforsamlingen 6. mai 2008, og har myndighet til å kreve endringer i regnskapet innen det godkjennes.

**GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE** Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB), som er godkjent av den Europeiske Union (EU).

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

**ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER** I løpet av 2007 har konsernet tatt i bruk følgende nye og endrede IFRS og IFRIC fortolkninger. Endringene har ikke medført noen effekt på resultatregnskapet, men noteinformasjonen er utvidet.

**IAS 1 – Presentasjon av finansregnskapet – kapitalforvaltning** ble endret i 2006. Endringene krever ytterligere tilleggsopplysninger for at brukerne av finansregnskapet skal ha muligheten til å evaluere konsernets mål, retningslinjer og prosesser for kapitalforvaltning. Konsernet har implementert endringene i 2007. De nye opplysningene fremkommer i note 3.

**IFRS 7 – Finansielle instrumenter – opplysninger** er lagt til grunn ved utarbeidelse av notene for 2007. Standarden krever økt noteinformasjon for å sette brukerne av regnskapet i bedre stand til å vurdere bruken av finansielle instrumenter, samt betydningen for konsernets finansielle stilling og inntjening. Den nye standarden har ikke medført noen effekt på den finansielle stillingen eller på resultatene. Noteinformasjonen er imidlertid økt der dette er funnet påkrevd.

**IFRIC 9 – Revurdering av innebygde derivater.** Fortolkningen oppstiller krav om at innebygde derivater skal skilles fra vertskontrakten, og at disse derivatene regnskapsføres separat ved førstegangs innregning. Det er ikke tilfelle å revurdere det separate derivatet, med mindre vilkårene i kontrakten endres av en grad som medfører vesentlig endring i kontantstrømmene. I slike tilfeller krever fortolkningen revurdering. Konsernet har ingen derivater som medfører utskillelse basert på denne fortolkningen.

**IFRIC 10 – Delårsrapportering og verdifall.** IFRIC 10 oppstiller forbud mot reversering av tap ved verdifall på goodwill, investering i egenkapital-instrumenter eller finansielle eiendeler balanseført til anskaffelseskost, som er innregnet i en tidligere delårsperiode. Konsernet har ikke hatt slike verdifall som senere er reversert.

## IFRS OG IFRIC FORTOLKNINGER SOM ENDA IKKE ER TATT I BRUK

**IAS 1 (revidert) – Presentasjon av finansregnskap.** Den reviderte standarden medfører endringer i oppstillingsplanene, særlig i egenkapitaloppstillingen, og innfører en oppstilling av ikke-eier transaksjoner "Oppstilling over Sum Innregnede Kostnader og Inntekter". Konsernet vil anvende IAS 1 (R) fra og med 1. januar 2009.

**IAS 14 – Segmentrapportering** vil erstattes av IFRS 8 – Virksomhets-segmenter. Informasjonen i segmentrapporteringen i regnskapet skal iht

IFRS 8 være den samme som konsernet benytter internt for å evaluere resultater fra de forskjellige segmentene. Videre skal det opplyses om hvilket grunnlag segmentinformasjonen er utarbeidet fra. Konsernet vil ta inn endringene fra og med 1. januar 2009.

**IAS 27 (revidert) – Konsernregnskap og separat finansregnskap.** I forhold til dagens IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterselskap og av utgang datterselskap. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet til at underskudd skal belastes minoritet selv om denne blir negativ. Konsernet planlegger å anvende IAS 27 (R) fra og med 1. januar 2010.

**IFRIC 14 – IAS 19 – the limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction.** Tolkningen omhandler begrensninger i balanseføring av pensjonsmidler hvor lovpålagte eller kontraktsfestede minimumsbeløp som innbetales overstiger forpliktelsen. Konsernet vil anvende IFRIC 14 fra og med 1. januar 2008.

**KONSOLIDERING** Konsernet inkluderer morselskapet Solstad Offshore ASA og datterselskaper pr 31. desember hvert år. Eventuelle avvikende regnskaps-prinsipp 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 egenkapital-instrumenter blir tatt hensyn til i vurderingen av om et selskap blir kontrollert.

Datterselskaper (DS) konsolideres 100% linje for linje i regnskapet. DS er enheter der konsernet har kontrollerende innflytelse gjennom, direkte eller indirekte, flertall av den stemmeberettigede kapital.

Felleskontrollert virksomhet (FKV) konsolideres linje for linje i regnskapet basert på eierandelen i selskapet. FKV er enheter der konsernet har bestemmende innflytelse, men hvor det er inngått avtaler som medfører at strategiske beslutninger krever enstemmighet.

DS og FKV 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 DS og FKV elimineres mot egenkapitalen i DS og FKV på oppkjøpstidspunktet.

Kjøpte DS og FKV regnskapsføres i konsernregnskapet basert på mor-/ eier-selskapets anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i DS og FKV, 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, med unntak av goodwill, avskrives lineært i konsernregnskapet over de oppkjøpte eiendelenes forventede brukstid.

Intern fortjeneste, urealisert gevinst eller tap og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Utenlandske DS og FKV 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 finansposter i resultatregnskapet, mens differanser som oppstår på grunn av omregning fra funksjonell- til persentasjonsvaluta føres mot egenkapitalen som omregningsdifferanser.

# Noter

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

**INVESTERINGER I TILKNYTTEDE SELSKAPER (TS)** Konsernets investeringer i TS bokføres i henhold til egenkapitalmetoden. TS er enheter der konsernet har en betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskap. Rapporteringsdatoer for TS er de samme som for konsernet og det benyttes ensartede regnskapsprinsipper.

Investering i et TS balanseføres til kostpris med tillegg for endringer i konsernets andel av netto eiendeler i TS'et og fradrag for eventuelle verdifall. Resultatregnskapet reflekterer andelen av resultatet til TS'et under drifts-kostnader. Endringer som føres direkte mot TS'ets egenkapital innregnes forholdsmessig i konsernet. Slike endringer vises om nødvendig i oppstillingen av endring i egenkapital. Gevinster og tap ved transaksjoner med TS 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**

Kategorien består av finansielle eiendeler som holdes for salg (trading) og som normalt avhendes innen 12 måneder etter balansedagen. Eiendelene bokføres initielt til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres løpende.

- **Tilgjengelig for salg investeringer**

Kategorien inkluderer finansielle eiendeler, som ikke er derivater, og som ikke faller inn under noen av de andre kategoriene. Dersom ledelsen har til hensikt å realisere investeringen innen 12 måneder etter balansedagen, blir slike investeringer klassifisert som omløpsmidler. Investeringene balanseføres initielt til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi føres direkte mot egenkapitalen.

- **Investeringer som holdes til forfall**

I denne kategorien føres finansielle eiendeler, som har et fast forfall, og som ledelsen har til intensjon å holde til forfall. Kategorien inkluderer ikke derivater. Slike eiendeler balanseføres til amortisert kost, der et eventuelt verdifall føres mot resultatet som nedskrivning.

- **Lån og fordringer**

Lån og fordringer er finansielle eiendeler, som ikke er derivater, og som har faste eller fastsatte betalinger som ikke noteres i et aktivt marked. Slike eiendeler balanseføres til amortisert kost, der et eventuelt verdifall føres mot resultatet som nedskrivning.

**KLASSIFISERING AV POSTER I BALANSEN** Omløpsmidler og kortsiktig gjeld består av poster med forfall innen ett år etter balansedagen, samt poster knyttet til varekretslopet dersom dette er senere. Kortsiktig del av langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig post i balansen. Investeringer i aksjer som ikke vurderes som strategiske klassifiseres som omløpsmidler. Alle andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler.

**UTENLANDSK VALUTA** Funksjonell- og presentasjonsvaluta 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 uten-

landsk valuta omregnes til kursen på det tidspunkt virkelig verdi ble fastsatt.

Følgende sluttkurs er benyttet i regnskapet:

	GBP	USD	Euro	BRL
Pr 31.12.05	11,652	6,7687	7,9850	2,9090
Pr 31.12.06	12,268	6,2551	8,2380	2,9298
Pr 31.12.07	10,810	5,4110	7,9610	3,0370

**BRUK AV ESTIMATER** Utarbeidelse av regnskap i overenstemmelse 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.

Antatt brukstid for skip påvirker de regnskapsmessige avskrivningene. Brukstiden for de enkelte komponentene på skipene er basert på beskaftenheten og opparbeidet erfaring om slitasje innen hver enkelt komponentgruppe.

Restverdi for skip vil også påvirke størrelsen på de regnskapsmessige avskrivningene. Restverdien på konsernets skip estimeres hovedsakelig ut fra skipets stålvekt og stålprisen ved tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Benyttet stålpris for 2007 og 2006 er henholdsvis USD 500 og USD 400 pr tonn.

Avskrivning av periodisk vedlikehold påvirkes av estimert intervall mellom hver dokking. Intervallet fastsettes basert på erfaringstall for flåten som helhet kombinert med offentlige krav om klassing av skip.

Pensjoner er et estimat som påvirkes av en rekke forutsetninger. Diskonteringsrenten og forventet lønnsregulering har størst påvirkning. Lønnsreguleringen settes i forhold til tidligere års erfaring og forventning om kommende lønnsoppgjør i bransjen. Diskonteringsrenten er basert på norsk 10 års statsobligasjonsrente, justert for gjennomsnittlig gjenværende løpetid på forpliktelsen. Bokført netto pensjonsforpliktelse for 2007 og 2006 er henholdsvis NOK 3,6 mill og NOK 12,8 mill.

Avsetninger for skatter og andre forpliktelser baserer seg på innhenting av informasjon vedrørende hvert enkelt forhold. Det foretas vurderinger av sannsynligheten for at betingede utfall inntreffer, hvilket er avgjørende for størrelsene på eventuelle avsetninger. Diskonteringsrenter på forpliktelser settes med utgangspunkt i risikofri rente justert for tid frem til forpliktelsen forfaller.

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 tre primære virksomhetsområdene er ankerhåndteringsskip (AHTS), plattformsupply skip (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.



# Noter

**VARIGE DRIFTSMIDLER, AVSKRIVNINGER OG NEDSKRIVNINGER** Varige driftsmidler oppføres i balansen til anskaffelseskost, inklusiv aktiverte bygge-lånsrenter. 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. Skipene er dekomponert i følgende bestanddeler (avskrivningsprofil); skrog (30 år), ankerhåndterings-, laste- og losseutstyr (20 år), hoved- og hjelpemotor (20 år), thrustere, DP og 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 estimer, endres avskrivningene tilsvarende. Ved endring av antatt brukstid, endres avskrivningene prospektivt.

Ordinære reparasjoner og vedlikehold resultatføres i den perioden de utføres. 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 gjenvinnes. 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 salgpris og bruksverdi. Ved vurdering av bruksverdi blir estimerte fremtidige kontantstrømmer diskontert til nåverdi ved bruk av en før-skatt diskonteringsrente 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.

De enkelte forretningssegmenter er konsernets strategiske styringsenheter. Basert på dette behandles skip innen samme forretningssegment som én 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 bygge-lånsrenter, er balanseført på skipet. Når et nybygg overleveres fra verftet, overføres skipet til avskrivbart driftsmiddel, og avskrivningene starter.

**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 noterte kjøpspriser på børsen på slutten av balansedagen. For investeringer der noterte markedspriser ikke eksisterer, blir virkelig verdi bestemt av markedsværdien av et tilsvarende instrument eller kalkulert basert på forventede kontantstrømmer for den underliggende eiendel for investeringen.

Fraregning av finansielle eiendeler foretas hvis retten til å motta kontantstrømmer fra eiendelen ikke lenger er tilstede eller konsernet har påtatt seg en forpliktelse til å innløse eiendelen fullt ut til tredjepart uten forsinkelse gjennom en "pass-through avtale". Videre foretas det fraregning dersom rettighetene til å motta kontantstrømmer fra eiendelen er overført sammen med tilnærmet all risiko eller fortjeneste fra eiendelen, eller dersom tilnærmet all risiko eller fortjeneste verken er overført eller beholdt, men kontrollen over eiendelen er overført.

Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen i henhold til avtalen er oppfylt, kansellert eller utløpt.

**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. Rentelementet 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 delkredere foretas når det foreligger objektive bevis på at konsernet ikke kan inn drive utestående beløp til de opprinnelige betingelser.

**KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER (KONTANTSTRØM-OPPSTILLING)** Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, kortsiktig deponering i bank, andre kortsiktige, svært likvide investeringer med forfall kortere enn tre måneder. Opptrukket beløp på trekkfasilitet i bank er inkludert i kortsiktig gjeld i balansen.



# Noter

Bundne bankinnskudd består av midler på bankkontoer for skattetrekk og kontantdepositum for garantier stillet av konsernet.

**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 førstegangs 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. Alle avsetninger er gjenstand for vurdering hver balansedato, og endres, om nødvendig, for å reflektere beste estimat. I de tilfeller tidseffekten har en vesentlig betydning blir avsetningen nåverdien av de fremtidige betalingene for å dekke forpliktelsen. Det foretas ikke avsetninger for fremtidige operasjonelle tap.

**SKATTER** Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Rederibeskattede selskaper blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Rederibeskatningen krever etterlevelse av detaljerte regler, og frivillig eller tvunget uttreden vil resultere i at netto driftsresultat blir gjenstand for ordinær selskapsbeskatning. 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 diskonteres ikke ved beregning av utsatt skattefordel.

Utsatt skatt avsettes ikke for konsernselskaper underlagt rederibeskatning. Skattesatsen for overskudd er null, slik at utsatt skatt beregnes basert på en null-skatterate.

Når det gjelder behandling av skatt i forbindelse med uttreden fra den tidligere rederiskatteordningen vises det til note 12.

Betalt tonnasjeskatt klassifiseres som driftskostnad.

**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 kontantutbetalinger. Nåverdien beregnes basert på rentesats for statsobligasjoner med sammenlignbart 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.

**INNTEKTSFØRING** Inntekter og kostnader relatert til certepartiene periodiseres ut fra det antall dager reisen varer for og etter regnskapsperiodens slutt. Fraktinntekter vises netto etter fradrag for direkte kontraktsrelaterte fraktkostnader.

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

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

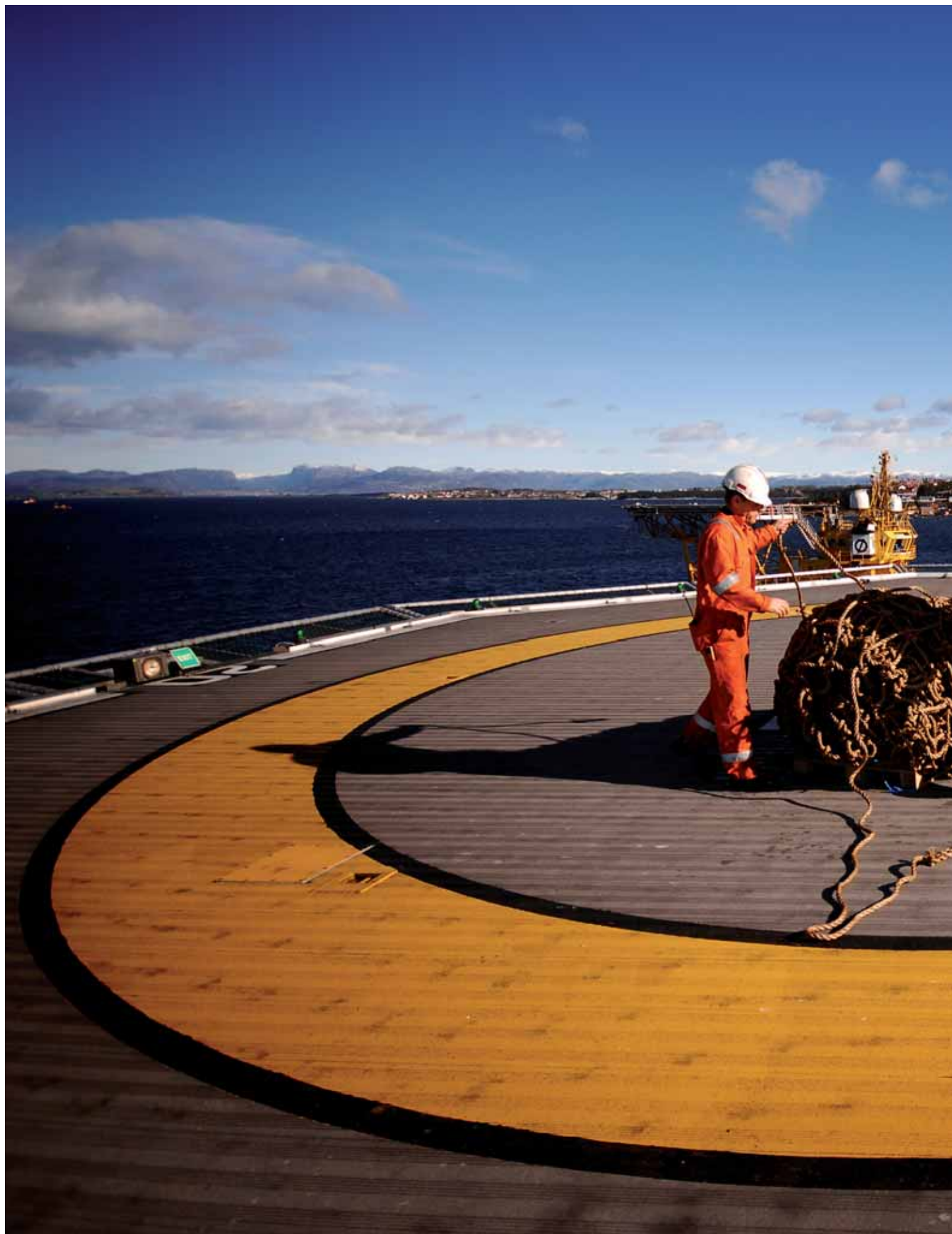
**FINANSIELLE DERIVATER** Konsernet benytter finansielle derivater slik som valutakontrakter og rentebytteavtaler for å redusere risikoen knyttet til volatilitet i rentesatser og valutakurser. Finansielle derivater bokføres til virkelig verdi. Gevinster og tap på derivater føres mot resultatet.

**TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE** Alle transaksjoner, avtaler og forretningsforhør 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 kost.

**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, samt trekkfasilitet er ikke inkludert under kontantekvivalenter.









# Noter

## NOTE 2 STORE ENKELTTTRANSAKSJONER/HENDELSER

### Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2007:

I løpet av 2007 har konsernet kontrahert 3 nye skip på 100%-basis, samt ett fartøy (Derrick Lay Barge) på 50%-basis gjennom Nor Offshore Ltd (NOR). Skipene er ett mindre konstruksjonsservice-skip (CSV) til NOK 441 mill, en CSV til NOK 1.215 mill og ett kombinert dykker/ konstruksjonsservice-skip til NOK 720 mill, med levering henholdsvis juli 2010, mars 2011 og september 2010. Fartøyet kontrahert gjennom NOR har en kostpris på USD 130 mill, og er forventet å være i operasjon i løpet av 2. kvartal 2009.

Konsernet har i 2007 overtatt ett ankerhåndteringsskip (AHTS) med en kostpris på NOK 497 mill (mai) og en CSV med kostpris på NOK 719 mill (juli).

Tre eldre AHTS'er ble solgt ut av konsernet i 2007, to ble overlevert kjøper i mai, mens det siste ble overlevert i juni. Transaksjonene medførte en samlet regnskapsmessig gevinst for konsernet på NOK 105 mill.

I andre kvartal kjøpte konsernet en større post i det børsnoterte selskapet Rem Offshore ASA. Oppkjøpet medførte tilbudsplikt til selskapets øvrige aksjonærer. Ved slutten av året kontrollerer konsernet ca 46% av aksjene i selskapet. Total kostpris for aksjene var NOK 911 mill.

Konsernet deltok i en rettet emisjon i MPU Offshore Lift ASA i oktober. Konsernets eierandel er opprettholdt, og total kostpris i selskapet er NOK 200 mill ved slutten av året. Konsernet har i økt sin eierandel til 30,2% i første kvartal 2008.

I desember solgte konsernet sin aksjepost i Deep Sea Supply PLC. Salget medførte en gevinst på NOK 71 mill.

I løpet av høsten ble det fremmet forslag om endring av den norske rederiskatteordningen. Endringene ble vedtatt i oktober, og medførte en beskatning av midler opptjent innenfor ordningen de 10 siste år. Konsernet har beregnet uttredenskatten til NOK 388 mill. For ytterligere detaljer vises det til note 12.

### Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2006:

I 2006 kontraherte konsernet 3 nye skip på 100%-basis og 2 skip på 50%-basis gjennom NOR. To av de førstnevnte er ankerhåndteringsskip (AHTS) til NOK 509 mill hver med levering i desember 2008 og juni 2009. Det tredje er et konstruksjonsservice skip (CSV) til NOK 600 mill med levering i desember 2008.

De to skipene kontrahert gjennom NOR er en AHTS og en CSV. Kostpris på skipene er USD 27 mill og USD 28 mill, med levering hhv i mai 2008 og desember 2007. I tillegg til de kontraherte skipene har NOR inngått bareboat-avtaler på 5 skip (4 AHTS og 1 CSV) med levering hhv i april 2007, oktober 2007, januar 2008 (2) og juni 2008 (CSV).

I mars fikk konsernet levert et konstruksjonsservice skip (CSV) gjennom en 50% eid felleskontrollert virksomhet (FKV). Skipet hadde en kostpris på USD 104 mill (100%).

I juni kjøpte konsernet ut minoriteten i datterselskapene Solida AS og Solida KS. Transaksjonen hadde en kostpris på ca NOK 328 mill og medførte 100% kontroll over to AHTS'er og en CSV.

Videre kjøpte konsernet i juni et 7 år gammelt CSV-skip. Dette skipet ble videresolgt i desember, med en gevinst på ca NOK 88 mill.

I august inngikk konsernet en intensjonsavtale om å avslutte samarbeidet med en partner i de felleskontrollerte virksomhetene i Brasil og Singapore. Transaksjonen ble gjennomført i november, og medførte at konsernet solgte seg ut av virksomheten i Brasil, samtidig som eierandelen i Singapore økte fra 33% til 50%. Gevinsten ved utgangen fra Brasil ble ca NOK 53 mill, mens kostprisen på den økte eierandelen i Singapore var ca NOK 26 mill.

I november solgte konsernet sin aksjepost i DeepOcean ASA. Salget medførte en gevinst på ca NOK 233 mill.

I desember kjøpte konsernet, gjennom en rettet emisjon, 28% av aksjene i MPU Offshore Lift ASA for NOK 130 mill.

Konsernet kjøpte i desember ca 5% av aksjene i det børsnoterte selskapet Deep Sea Supply PLC for ca NOK 94 mill.

### Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2005:

Konsernet kontraherte i løpet av 2005 2 nye skip. Ett ankerhåndteringsskip (AHTS) og ett konstruksjonsservice skip (CSV) som skal leveres i april 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 solgte i løpet av 2005 to PSV'er og to AHTS'er for NOK 380 mill.



# Noter

## NOTE 3 FINANSIELL MARKEDSRISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER

**GENERELT** Konsernet er eksponert for ulike finansielle markedsrisiko 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 formålstjenelig, blir kun standardiserte, 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 konsernets aktivitetsnivå, 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. 31.12.2007 var NOK 696,7 mill.

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

### Følgende tabell viser aldersfordeling på kundefordringer:

	0 - 1 måned	1- 3 måneder	Eldre enn
pr. 31.12.2007	Ikke forfalt	over forfall	3 måneder
Kundefordringer	451 563	32 902	7 034 18 341

Det er ikke foretatt avsetning for tap på krav pr 31.12.2007 eller 31.12.2006.

**RENTERISIKO.** Konsernets eksponering mot endringer i markedsrenten knytter seg primært til konsernets langsiktige gjeldsforpliktelser med flytende rente. Strategien når det gjelder endringer i rentenivå er å begrense eksponeringen relatert til svigninger i kontantstrømmer knyttet til endringer i rentenivåer. Avhengig av utviklingen i rentemarkedet inngår ulike former for rentesikringsavtaler.

Pr. 31.12.2007 har konsernet inngått 3 fastrenteavtaler med opptil 3 års gjenværende løpetid for ca. 8% av gjelden. Resterende 92% av gjelden har flytende rente. Pr. 31.12.2007 har rentebytteavtalene samlet en positiv verdi på ca. NOK 9,0 mill. Pr. 31.12.07 har konsernet inngått rente- og valutabytteavtaler med gjenværende løptetid på ca. 1 mnd. Disse hadde samlet en positiv verdi på ca. NOK 33,3 mill.

### Følgende tabell viser sensitiviteten til konsernets resultat før skatt med en rimelig endring i styringsrente, alle andre variabler holdt konstant.

Økning/reduksjon	Effekten på resultat
i basis poeng	før skatt
+ / - 100	2007 + / - 44.150
+ / - 100	2006 + / - 40.047

**VALUTARISIKO.** NOK er konsernet rapporteringsvaluta. Konsernets inntekter fordeler seg mellom NOK, USD, GBP og EUR. Konsernet sikrer delvis fremtidige fraktinntekter 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 svigninger i valutakurser på konsernets resultat. Konsernets langsiktige gjeld fordelt seg pr. 31.12.2007 med ca 52% NOK, 28% USD, 19% GBP og 1% EUR. Tilsvarende blir valutaeksponeringen i tilknytning til nybyggingsprogrammer, for de skip som det er inngått befraktingsavtaler for, delvis sikret i terminmarkedet. Ved årsslutt har konsernet inngått avtaler for bygging av 6 skip ved norske verft til en samlet kontraktspris av ca NOK 4,1 milliard. Ved utgangen av året var det inngått befraktingsavtale for ett av skipene i GBP. Ved overtakelse vil pantelånet for dette skipet bli trukket i GBP og pr 31.12.2007 var ca 60% av skipets kontraktspris sikret gjennom salg av GBP "Forward på termin". Det er ikke inngått tilsvarende avtaler for de resterende nybyggene pr 31.12.2007.

### Følgende tabell viser sensitiviteten til konsernets resultat før skatt ved en mulig endring i USD, GBP og EUR valutakurs mot NOK, alle andre variabler er holdt konstant. Endringen er hovedsakelig på grunn av endringer i verdien av Konsernets brutto fraktinntekter.

Økning/reduksjon	Effekten på resultat
i valutakurs i alle valutaer	før skatt
+ / - 10%	2007 + / - 108.135
+ / - 10%	2006 + / - 84.315

Økning/reduksjon	Effekten på resultat
i valutakurs for USD	før skatt
+ / - 10%	2007 + / - 45.416
+ / - 10%	2006 + / - 29.505

Økning/reduksjon	Effekten på resultat
i valutakurs for GBP	før skatt
+ / - 10%	2007 + / - 58.742
+ / - 10%	2006 + / - 47.970



# Noter

**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 avdrags-forpliktelser. Målsetningen er innfridd både ved slutten av 2006 og 2007. Konsernet overvåker risikoen for mangel på tilgjengelig kapital med grundig oppfølging av forfallstiden for både dets finansielle investeringer, finansielle eiendeler og prosjekterte kontantstrømmer fra driften. Risikostyring inkluderer å opprettholde tilstrekkelig med likvide midler og mulighet for finansiering gjennom tildelte kredittfasiliteter.

**Tabellen nedenfor oppsummerer forfallsprofilen for konsernets finansielle forpliktelser basert på kontraktsmessige, ikke-neddiskonterte kontantstrømmer.**

	Mindre enn	3 til 12			
pr. 31.12.2007	3 måneder	måneder	1 til 5 år	over 5 år	Totalt
Rentebærende lån og plasseringer	74 002	1 303 814	1 936 490	1 775 564	5 089 870
Annen gjeld		28 229	10 888		39 117
Leverandørgjeld	697				
Finansielle derivater	394				
	75 093	1 332 043	1 947 378	1 775 564	5 128 987

**KAPITALFORVALTNING.** En primær målsetning for konsernet er opprettholdelsen av en sterk kredittverdighet og sunn soliditetsgrad for å støtte forretningene og maksimere børsverdi. Konsernet administrerer og gjør endringer i kapitalstrukturen med hensyn til endringer i økonomiske strukturer og forutsetninger. Virke-midler for å opprettholde eller endre konsernets kapitalstruktur, er endringer i utbyttebeløpet til aksjonærene, utstedelse av nye aksjer eller salg av eiendeler for å redusere gjeld.

Konsernet kontrollerer kapitalen basert på egenkapital mot totale aktiva. Forholdet er beregnet som bokført egenkapital dividert med totale aktiva. Målsetningen er at forholdet ikke skal være under 30%.

	31-des		
	2007	2006	2005
Total egenkapital	3 714	3 174	2 694
Totale aktiva	10 299	8 294	7 036
	36%	38%	38%

**VIRKELIG VERDI.** Antatte markedsverdier på konsernets finansielle instrumenter er fastsatt ved å benytte hensiktsmessig markedsinformasjon og vurderings-metodikk. Nominell verdi av kontanter og låneforpliktelser til banker er et rimelig estimat for postens markedsverdi. Den antatte virkelige verdi av konsernets lang-siktige låneforpliktelser baseres på rentenivået på balansedagen. Virkelig verdi av konsernets valuta finansielle derivater er fastsatt til antatte markedsverdier på 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 uoterte foretak er estimert med utgangspunkt i foretakets siste økonomiske rapportering og således må et betydelig skjønn legges til grunn ved fastsettelsen av disse antatte markeds-verdiene.

## 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 31.12.07	Mer / mindre (-) verdi 31.12.06
Avtale 1	210 000	30 000	NOK	4,29%	05-11-11	6 436	2 520
Avtale 2	51 000	8 000	NOK	3,70%	03-09-09	1 632	1 180
Avtale 3	17 500	850	USD	4,75%	14-01-08	123	81
Avtale 4	18 950	900	USD	4,60%	11-01-08	173	118

	Nominelt beløp	Årlig regulering	Valuta	Forfalls tidspunkt	Mer / mindre (-) verdi 31.12.07	Mer / mindre (-) verdi 31.12.06
Rente- og valutabytteavtaler						
Rente- og valutabytteavtale GBP/USD	25 543	1 801	USD	04-01-08	15 781	2 350
Rente- og valutabytteavtale GBP/USD	27 172	2 314	USD	04-01-08	17 514	2 601
Rente- og valutabytteavtale NOK/USD	540 000	45 000	NOK	05-07-19	27 035	

Netto mer-/ mindreverdi er klassifisert som kortsiktig fordring/ gjeld i balansen.



# Noter

## FINANSIERINGS RISIKO

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

	Låneramme	Forfall	Restløptetid mnd	Rente %
Lån 1 Flytende rente - motverdi NOK	83 333	03-09-12	56	5,29
Lån 2 Flytende rente - motverdi NOK	270 833	05-03-10	26	5,75
Lån 3 Flytende rente - motverdi NOK	93 750	14-02-13	61	5,79
Lån 4 Flytende rente - motverdi NOK	362 500	13-05-13	64	5,56
Lån 5 Flytende rente - motverdi NOK	1 667	30-05-08	5	4,95
Lån 6 Flytende rente - motverdi NOK	366 367	16-09-13	68	5,24
Lån 7 Flytende rente - motverdi NOK	4 800	26-10-11	47	6,22
Lån 8 Flytende rente - motverdi NOK	156 141	30.06.09	18	5,58
Lån 9 Flytende rente - motverdi NOK	783 000	30-05-15	89	6,26
Lån 10 Flytende rente - motverdi NOK	362 500	31-05-15	89	6,23
Lån 11 Flytende rente - motverdi NOK	540 000	05-07-19	138	4,13
Lån 12 Flytende rente - motverdi NOK	20 000	05-07-15	90	5,61
Lån 13 Flytende rente - motverdi GBP	12 578	14-01-14	72	6,39
Lån 14 Flytende rente - motverdi USD	23 602	14-01-14	72	6,16
Lån 15 Flytende rente - motverdi USD	29 120	14-01-11	36	3,55
Lån 16 Flytende rente - motverdi USD	7 800	14-01-11	36	6,12
Lån 17 Flytende rente - motverdi USD	9 230	14-01-11	36	6,00
Lån 18 Flytende rente - motverdi USD	24 040	26-06-15	90	5,54
Lån 19 Flytende rente - motverdi USD	17 228	26-06-15	90	5,57
Samlet pantelånsramme i NOK	3 761 583			
Obligasjonslån	300 000	19-05-11	29	5,31
Leasingforpliktelser	1 040 189	14-07-09	6	

## VALUTA RISIKO

Følgende tabell viser balanseført verdi av inngåtte terminkontrakter med mer og mindreverdi. Alle løpende terminkontrakter er inngått etter 01.01.2006.

	Verdi basert på avtalte kurser	Mer / mindre [-] verdi 31.12.07	Mer / mindre [-] verdi 31.12.06	Verdi basert på avtalte kurser
Terminforretning GBP/USD	85 643	1 179	11 446	322 549
Terminforretning NOK/GBP	348 501	21 520	-12 762	312 811
Terminforretning NOK/GBP			505	24 965
Terminforretning USD/GBP	1 848	-360	-3 414	20 228
Sum	435 993	22 339	-4 224	680 553

Netto mer-/ mindreverdi er klassifisert som kortsiktig fordring/ gjeld i balansen.

## VIRKELIG VERDI

Følgende tabell viser balanseført verdi av konsernets finansielle- eiendeler og forpliktelser. Balanseført verdi samsvarer med virkelig verdi.

Finansielle eiendeler	Note	2007	2006
Bankinnskudd	11,18	1 618 366	1 938 772
Langsiktige aksjeinvesteringer	9	1 180 275	161 278
Andre langsiktige finansielle investeringer	15,20	57 694	34 529
		2 856 334	2 134 579
Finansielle forpliktelser	Note	2007	2006
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	11	1 339 624	622 751
Pantegjeld med flytende rente	11	2 335 197	2 265 547
Pantegjeld med fast rente	11	540 000	299 000
Leasingforpliktelser med flytende rente	11	1 112 752	1 261 252
Leasingforpliktelser med fast rente	11		38 100
		5 327 573	4 486 650



# Noter

## 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) fordeles på segmentene iht til antall skip pr segment, mens investeringene tar utgangspunkt i bokførte verdier for skip i det enkelte segment.

Inntekter	AHTS			PSV		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Netto driftsinntekter	1 083 676	892 721	566 553	345 834	301 484	315 717
Utsatt inntekstføring/ gevinster	105 801		59 233			40 702
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 189 477</b>	<b>892 721</b>	<b>625 786</b>	<b>345 834</b>	<b>301 484</b>	<b>356 420</b>
<b>Resultater</b>						
Driftsresultat	618 417	373 379	186 728	169 788	128 940	189 820
Resultat fra TS	17 714	18 263	-346			
<b>Eiendeler og forpliktelser</b>						
Varige driftsmidler	2 095 295	1 663 920	1 802 945	761 795	800 411	1 120 783
Investeringer i TS	29 533	37 884	20 829			
<b>Sum eiendeler</b>	<b>2 124 828</b>	<b>1 701 804</b>	<b>1 823 774</b>	<b>761 795</b>	<b>800 411</b>	<b>1 120 783</b>
Segmentforpliktelser	1 758 336	1 212 559	1 214 147	517 957	595 333	889 538
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>1 758 336</b>	<b>1 212 559</b>	<b>1 214 147</b>	<b>517 957</b>	<b>595 333</b>	<b>889 538</b>
<b>Annen segmentinformasjon</b>						
Årets investering	609 839	242 303	463 083	1 812	388	437 460
Av- og nedskrivninger (1)	166 768	156 433	141 137	52 167	50 990	49 974
Inntekter	CSV			Andre		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Netto driftsinntekter	683 740	601 185	422 628			
Utsatt inntekstføring/ gevinster		87 647	17 234			
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>683 740</b>	<b>688 832</b>	<b>439 862</b>			
<b>Resultater</b>						
Driftsresultat	168 700	186 029	112 435	-7 719		5 517
Resultat fra TS				-6 437	-2 600	
<b>Eiendeler og forpliktelser</b>						
Varige driftsmidler	3 087 760	2 584 836	2 283 707	567 392	334 217	200 694
Investeringer i TS				191 034	141 772	-5 201
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 087 760</b>	<b>2 584 836</b>	<b>2 283 707</b>	<b>758 426</b>	<b>475 989</b>	<b>195 492</b>
Segmentforpliktelser	2 464 824	2 201 027	1 608 269	26 040	32 781	97 013
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>2 464 824</b>	<b>2 201 027</b>	<b>1 608 269</b>	<b>26 040</b>	<b>32 781</b>	<b>97 013</b>
<b>Annen segmentinformasjon</b>						
Årets investering	724 767	787 646	233 405	234 771	223 281	137 736
Av- og nedskrivninger (1)	210 630	129 018	137 878	7 719		966





# Noter

Inntekter	Avviklet virksomhet			Total		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Netto driftsinntekter				2 113 250	1 795 391	1 304 897
Utsatt inntekstføring/ gevinster				105 801	87 647	117 170
<b>Sum driftsinntekter</b>				<b>2 219 051</b>	<b>1 883 038</b>	<b>1 422 067</b>
<b>Resultater</b>						
Driftsresultat				949 187	688 348	494 501
Resultat fra TS			4 420	11 277	15 663	4 074
<b>Eiendeler og forpliktelser</b>						
Varige driftsmidler				6 512 241	5 383 383	5 408 130
Investeringer i TS				220 567	179 656	15 628
Ufordelte eiendeler				3 566 488	2 730 680	1 612 363
<b>Sum eiendeler</b>				<b>10 299 296</b>	<b>8 293 720</b>	<b>7 036 121</b>
Segmentforpliktelser				4 767 157	4 041 701	3 808 967
Ufordelte forpliktelser				560 415	444 949	49 437
<b>Sum forpliktelser</b>				<b>5 327 573</b>	<b>4 486 650</b>	<b>3 858 404</b>
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>						
<b>Annen segmentinformasjon</b>						
Årets investering				1 571 189	1 253 618	1 271 685
Av- og nedskrivninger [1]				437 284	336 441	329 956

[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 2007 kommer inntektene fra PSV'ene hovedsakelig fra Nordsjøen, mens inntektene fra AHTS'ene og CSV'ene er fordelt over alle områdene.

Fraktinntektene fordeler seg som følger:	2007			2006			2005
Nordsjøen	56%	1 185 924	65%	1 165 515	56%		726 507
Mellom- og Nord-Amerika	5%	107 481	3%	52 107	5%		67 855
Middelhavet/ Europa ellers	5%	109 928	4%	66 156	14%		180 921
Vest-Afrika	6%	132 588	8%	147 551	6%		81 823
Sør-Amerika	10%	210 519	8%	145 696	7%		86 361
Asia	18%	366 809	12%	218 366	12%		161 430
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>2 113 250</b>	<b>100%</b>	<b>1 795 391</b>	<b>100%</b>		<b>1 304 897</b>

Konsernets skip opererer normalt innenfor flere geografiske segmenter i løpet av et år. Eiendeler kan derfor ikke allokere pr segment ihht IAS 14.69.



# Noter

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

Andre inntekter	2007	2006	2005
Gevinst ved salg av skip	105 801	87 647	117 170
Øvrige inntekter	5 705	8 434	5 236
<b>Sum andre inntekter</b>	<b>111 507</b>	<b>96 081</b>	<b>122 405</b>

Andre driftskostnader	2007	2006	2005
Tekniske driftskostnader	227 616	202 250	146 093
Drifts- og smøreoljer	16 404	12 986	4 311
Administrasjonskostnader skip	4 817	1 987	2 295
Forsikringer	35 562	32 993	21 799
Avsetninger for forpliktelser		114 000	9 600
IT-, kommunikasjons- og andre kostnader	57 449	56 025	40 635
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>341 848</b>	<b>420 242</b>	<b>224 733</b>

Lønn og personalkostnader	2007	2006	2005
Personalkostnader skip	443 995	397 123	342 579
Personalkostnader administrasjon	46 738	40 884	30 299
<b>Sum personalkostnader</b>	<b>490 732</b>	<b>438 007</b>	<b>372 878</b>

Lønn og personalkostnader	2007	2006	2005
Lønninger	366 584	302 020	261 915
Arbeidsgiveravgift	37 270	24 175	18 495
Pensjonskostnader	6 813	11 410	6 779
Andre ytelser	12 624	23 834	22 951
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader	67 441	76 568	62 738
<b>Sum personalkostnader</b>	<b>490 732</b>	<b>438 007</b>	<b>372 878</b>

Gjennomsnittlig antall ansatte:	813	870	782
---------------------------------	-----	-----	-----

Konsernet har mottatt tilskudd fra refusjons- og nettolønnsordningen for sjøfolk som er bokført som kostnadsreduksjon på personalkostnader på i alt NOK 86 mill. (2006 NOK 82 mill, 2005 NOK 75 mill.).

## GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Det er kostnadsført følgende beløp i konsernet	Styrehonorar	Lønn	Naturalytelse	Pensjonskostnad
Ledende ansatte:				
2007	10	2 883	214	107
2006	10	2 243	197	151

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.

	2007	2006	2005
Revisor, revisjon	1 325	1 850	1 201
Skatterådgivning	733	369	590
Revisor, annen revisjonsrelatert assistanse	171	245	334
<b>Sum</b>	<b>2 229</b>	<b>2 464</b>	<b>2 125</b>



# Noter

## NOTE 6 PENSJONER

Konsernet har en ytelsesordning for sjømenn og administrativt personell. Ordningen er forsikringsbasert. Det er 684 medlemmer pr. 31.12.2007. Det er lagt til grunn følgende forutsetninger; diskonteringsrente 4,7% [4,2% og 4,25%], forventet avkastning 5,75% [5,3% og 5,25%], lønnsregulering 4,5% [4,75% og 3%], G-regulering 4,25% [4,5% og 2,5%] og pensjonsregulering 4,25% [4,5% og 2,5%]. For administrativt personell har konsernet også en innskuddsbasert ordning. Personell ansatt før 1.1.2007 kunne velge medlemskap i en av de to ordningene. Ansatte som har tiltredt etter 1.1.2007 er medlemmer av den innskuddsbaserte ordningen. Det var 35 medlemmer i ordningen pr. 31.12.2007.

Årets endring i pensjonsforpliktelse fremkommer som følger:	2007	2006	2005
Inngående forpliktelse av ytelsesordning	90 396	73 201	55 029
Rentekostnader	3 761	3 042	2 312
Årets pensjonsopptjening	10 367	9 936	6 535
Planendring - overføring til innskuddsbasert ordning	-1 703		
Utbetalte pensjonsytelser	-11 339	-1 526	-1 257
Aktuarmessig (gevinst)/ tap på forpliktelsen	3 967	5 743	-3 391
<b>Estimert forpliktelse ved utgangen av året</b>	<b>95 449</b>	<b>90 396</b>	<b>59 227</b>

Årets endring i pensjonsmidler fremkommer som følger:	2007	2006	2005
Inngående verdi av pensjonsmidler	59 853	47 071	41 690
Forventet avkastning	3 513	2 730	2 312
Tilskudd fra arbeidsgiver	14 911	10 700	6 209
Utbetalte pensjonsytelser	-1 703	-1 526	-1 257
Servicekostnader	-359	-295	-245
Planendring - overføring til innskuddsbasert ordning	-3 894		
Aktuarmessig gevinst/ (tap)	890	1 174	-485
<b>Estimerte pensjonsmidler ved utgangen av året</b>	<b>73 210</b>	<b>59 853</b>	<b>48 224</b>

Konsernets forventede innbetaling av pensjonsmidler i 2008 er NOK 9 mill.

Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):	2007	2006	2005
Pensjonsforpliktelse	-95 449	-90 396	-59 227
Pensjonsmidler	73 210	59 853	48 224
Ikke resultatført endring i forutsetninger	19 107	19 313	483
Arbeidsgiveravgift	442	1 583	
<b>Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):</b>	<b>-3 573</b>	<b>-12 813</b>	<b>-10 520</b>

Årets pensjonskostnad fremkommer som følger:	2007	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	10 367	9 936	6 535
Rentekostnad på løpte forpliktelser	3 761	3 042	2 312
Forventet avkastning pensjonsmidler	-3 513	-2 730	-2 312
Servicekostnader	359	295	245
Kostnadsført endring i forutsetninger	966	867	
Planendring - overføring til innskuddsbasert ordning	-5 127		
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	961	1 531	832
<b>Pensjonskostnad</b>	<b>7 774</b>	<b>12 941</b>	<b>7 611</b>

Innbetaling vedrørende innskuddspensjon	896		
Faktisk avkastning pensjonsmidler	4 402	3 904	1 827

Utgående forpliktelse for 2007 er basert på tabell K2005, mens 2006 og 2005 er basert på tabell K1963.

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 opp fra 5,30% til 5,75% i 2007. Diskonteringssatsen 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	2007	2006	2005
Rentekostnader	-221 894	-192 804	-130 945
Renteinntekt	81 210	56 611	32 901
Valutatap	-334 004	-418 048	-353 233
Valutagevinst	392 964	450 779	248 927
Gevinst finansielle derivater (jfr note 3)	179 203	29 619	15 246
Tap finansielle derivater	-58 424		-2 601
Gevinst salg av aksjer/ andeler (jfr note 2)	71 086	285 778	
Tap salg av aksjer/ andeler	-24	-1 905	
Utbytte	46 962		1 676
Annen finansinntekt		15 612	4 949
Annen finanskostnad	-11 326	-14 487	-18 291
<b>Sum netto finansposter</b>	<b>145 753</b>	<b>211 155</b>	<b>-201 370</b>

## NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER/IMMATERIELLE EIENDELER

	Skip	Byggekontrakter	Driftsløsøre	Sum
<b>Kostpris 01.01.2005</b>	<b>5 396 648</b>	<b>87 092</b>	<b>28 187</b>	<b>5 511 927</b>
Kostpris 01.01.2005 FKV	292 834		2 334	295 168
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2005	-1 205 142		-9 442	-1 214 584
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2005 FKV	-1 045		-121	-1 166
<b>Balanseført verdi 01.01.2005</b>	<b>4 483 294</b>	<b>87 092</b>	<b>20 959</b>	<b>4 591 345</b>
Tilgang i perioden	932 010	123 981	1 475	1 057 467
Tilgang i perioden FKV	158 945	6 194	2 359	167 497
Overført	109 258	-109 258		
Avgang i perioden	-263 236		-443	-263 679
Omregningsdifferanser	1 118		358	1 476
<b>Kostpris 31.12.2005</b>	<b>6 174 680</b>	<b>101 816</b>	<b>29 220</b>	<b>6 305 715</b>
Kostpris 31.12.2005 FKV	452 897	6 194	5 051	464 141
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2005	-1 469 777		-11 430	-1 481 207
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2005 FKV	-14 131		-869	-15 000
<b>Balanseført verdi 31.12.2005</b>	<b>5 143 670</b>	<b>108 010</b>	<b>21 970</b>	<b>5 273 650</b>
<b>Kostpris 01.01.2006</b>	<b>6 627 577</b>	<b>108 010</b>	<b>34 270</b>	<b>6 769 856</b>
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2006	-1 483 907		-12 300	-1 496 207
<b>Balanseført verdi 01.01.2006</b>	<b>5 143 670</b>	<b>108 010</b>	<b>21 970</b>	<b>5 273 650</b>
Tilgang i perioden	539 615	679 549	34 454	1 253 618
Reversering av nedskrivning	64 959			64 959
Overført	490 722	-490 722		
Avgang i perioden	-855 454		-10 579	-866 033
Omregningsdifferanser	-2 626		-1 477	-4 103
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>6 799 834</b>	<b>296 836</b>	<b>56 668</b>	<b>7 153 339</b>
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2006	-1 744 052		-12 875	-1 756 927
<b>Balanseført verdi 31.12.2006</b>	<b>5 055 783</b>	<b>296 836</b>	<b>43 793</b>	<b>5 396 412</b>
<b>Kostpris 01.01.2007</b>	<b>6 799 834</b>	<b>296 836</b>	<b>56 668</b>	<b>7 153 339</b>
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2007	-1 744 052		-12 875	-1 756 927
<b>Balanseført verdi 01.01.2007</b>	<b>5 055 783</b>	<b>296 836</b>	<b>43 793</b>	<b>5 396 412</b>
Tilgang i perioden	1 051 521	517 429	2 240	1 571 189
Overført	284 897	-284 897		





# Noter

	Skip	Byggekontrakter	Driftsløsøre	Sum
Avgang i perioden	-48 006		-80	-48 086
Omregningsdifferanser	-47 747	-2 526		-50 274
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>8 040 499</b>	<b>526 841</b>	<b>58 828</b>	<b>8 626 168</b>
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2007	-2 076 110		-20 657	-2 096 767
<b>Balanseført verdi 31.12.2007</b>	<b>5 964 389</b>	<b>526 841</b>	<b>38 172</b>	<b>6 529 401</b>
Periodens av- og nedskrivning	-332 059		-7 781	-339 840
<b>Balanseført periodisk vedlikehold:</b>		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Balanseført periodisk vedlikehold 01.01		120 911	56 892	62 313
Tilgang i perioden		107 388	138 001	46 721
Avskrivning periodisk vedlikehold i perioden		-97 444	-73 982	-52 142
<b>Balanseført periodisk vedlikehold 31.12</b>		<b>130 855</b>	<b>120 911</b>	<b>56 892</b>

## Skipene er dekomponert i følgende bestanddeler med ulik avskrivningsprofil:

	Antatt brukstid
Skrog	30 år
Ankerhåndterings-, laste- og losseutstyr	20 år
Hoved- og hjelpemotor	20 år
Thrustere, DP og 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 ved regnskapsavleggelsen. Eventuelle kostnader i forbindelse med utrangering er fratrukket restverdien.

Driftsløsøre avskrives etter satser på 15-25%.

For 3 av konsernets skip (Normand Cutter, Normand Clipper og Normand Installer) er det inngått langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. Sistnevnte skip har leieavtale frem til april 2012, mens de andre har leieavtale til juli 2008. Ved utløpet av fast leieperiode vil enten avtalene forlenges eller konsernet vil overta eierskapet ved at eierselskapene overdras til avtalte priser (GBP 100 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 1.297 mill (2006: NOK 1.385 mill).

Skip til en bokført verdi av NOK 4.878 mill er stillet som sikkerhet for konsernets lån, jfr note 11. Inkludert i tilgang i perioden er aktiverte byggelånsrenter med NOK 18,3 mill. Anvendt rentesats er 6,03%

## Nybyggingskontrakter

Pr. 31.12.2007 er følgende skip under bygging (oversikt i 100%):

Nybyggingskontrakter	Leverings-tidspunkt	Eierselskap (*)	Solstad andel	Kontrakts pris	Betalte terminer	Resterende 31.12.2007	Forfall 2008
Normand TBN1 "IMR"	Desember 2008	Solstad Rederi AS (*)	100%	576 000	156 141	419 859	419 859
Normand TBN2 "030"	Desember 2008	Solstad Rederi AS (*)	100%	509 000	73 350	435 650	435 650
Normand TBN3 "031"	Juni 2009	Solstad Rederi AS (*)	100%	509 000	48 900	460 100	48 900
Normand TBN4 "069"	Juli 2010	Solstad Rederi AS (*)	100%	416 000	20 819	395 181	41 638
Normand TBN5 "730"	Mars 2011	Solstad Rederi AS (*)	100%	985 000	48 900	936 100	
Normand TBN6 "167"	September 2010	Solstad Rederi AS (*)	100%	712 500	35 608	676 893	35 608
NOR Spring	Februar 2008	B/B	50%	B/B			
NOR Sky	Mars 2008	B/B	50%	B/B			
NOR Valiant	April 2008	NOR Offshore Ltd	50%	\$23 750	\$8 380	\$15 370	\$15 370
NOR Chief	April 2008	NOR Offshore Ltd	50%	\$26 950	\$8 085	\$18 865	\$18 865
NOR Vision	September 2008	B/B	50%	B/B			
NorCE Endeavour	Mars 2009	NorCE Offshore Pte.Ltd	50%	\$98 800	\$11 685	\$87 115	\$44 651

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 er under utarbeidelse.

(\*) Alle nybyggingskontrakter inngås av Solstad Rederi AS. Ved levering av skip kan eierskap overføres andre selskaper i konsernet.



# Noter

## NOTE 9 AKSJER I TILKNYTTEDE SELSKAP OG ANDRE AKSJEINVESTETERINGER

Konsernet har følgende aksjer og andeler i tilknyttede selskaper (TS):

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Regnskap avlagt pr
MPU Offshore Lift ASA	Oslo	28%	31-12-07
Rig Supporter KS	Skudeneshavn	21%	31-12-07
Trym Titan KS	Oslo	30%	31-12-07

Tilknyttede selskaper	Rig Supporter KS	Trym Titan KS	MPUO ASA	Sum
Anskaffelseskost	5 210	12 420	130 000	147 630
Akkumulert resultat og justeringer	-729	13 753	-2 600	10 425
Bokført verdi 01.01.2007	4 481	26 173	127 400	158 055
Resultatandel 2007	-619	18 333	-6 437	11 277
Andre justeringer 2007		-18 835	70 070	51 235
<b>Bokført verdi 31.12.2007</b>	<b>3 862</b>	<b>25 671</b>	<b>191 034</b>	<b>220 567</b>

### Andel av balanseposter:

Kortsiktige eiendeler	1 090	16 781	31 079	49 470
Langsiktige eiendeler	21 653	40 416	379 841	448 185
Kortsiktig gjeld	-321	-2 939	-3 188	-7 106
Langsiktig gjeld	-16 050	-23 100	-206 736	-252 187
<b>Netto eiendeler</b>	<b>6 372</b>	<b>31 159</b>	<b>200 996</b>	<b>238 363</b>

### Andel av inntekter og resultat:

Inntekter	2 890	41 644		44 533
Driftskostnader	-4 811	-22 198	-7 273	-34 281
Finansinntekt/ kostnad (-)	1 302	-1 113	836	1 025
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-619</b>	<b>18 333</b>	<b>-6 437</b>	<b>11 277</b>
Skattekostnad				
<b>Resultat</b>	<b>-619</b>	<b>18 333</b>	<b>-6 437</b>	<b>11 277</b>

Andre justeringer representerer kapitalinnskudd, utdelinger, merverdier og tilbakebetaling av kapital.

Konsernets andel av uinnkalt KS-kapital i tilknyttet selskap utgjorde pr. 31.12.07 NOK 19,2 mill.

Investeringer tilgjengelige for salg - langsiktige	Eierandel	Balanseført verdi
<b>Unoterte aksjer</b>		
ResQ AS	22,35%	2 750
Skudenes Næringsutvikling AS	33,34%	302
Karm-Med AS	23,40%	171
<b>Noterte aksjer</b>		
Rem Offshore ASA	46,29%	956 485
		959 708

Konsernet har ikke betydelig innflytelse over de ovennevnte selskaper, basert på blant annet manglende styrerepresentasjon.

Investeringer tilgjengelige for salg - kortsiktige			
<b>Noterte aksjer</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Balanseført verdi</b>
DeepOcean ASA	23 246	0,9%	22 800
Farstad Shipping ASA	35 266	0,6%	37 212
Seabird Exploration LTD (*)	1 509		17
			60 028



# Noter

Investeringer tilgjengelig for salg består av aksjer (og andeler) og har således ikke fast forfall eller avkastning. Aksjer i noterte foretak er verdsatt til virkelig verdi (balansedagens kurs). Virkelig verdi av aksjer i unoterte foretak er estimert med utgangspunkt i foretakets siste økonomiske rapportering.

(\*) Opsjon på kjøp av 167.690 aksjer til NOK 20 pr aksje.

Verdiendring av tilgjengelig for salg investeringer fremkommer som følger:	2007	2006
Inngående verdi	28 730	139 678
Salg/ verdiendring Deep Sea Supply aksjer	-28 730	28 730
Verdiendring Rem Offshore aksjer	44 581	
Verdiendring Farstad Shipping aksjer	1 945	
Verdiendring/ salg DeepOcean aksjer	-446	-139 678
<b>Utgående verdi</b>	<b>46 080</b>	<b>28 730</b>

## NOTE 10 AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

For 3 av konsernets skip (Normand Cutter, Normand Clipper og Normand Installer) er det inngått langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. Sistnevnte skip har leieavtale frem til april 2012, mens de andre har leieavtale frem til juli 2008. Ved utløpet av fast leieperiode vil enten avtalene forlenges eller konsernet vil overta eierskapet ved at eierselskapene overdras til avtalte priser (GBP 100 mill, for justering for avsetninger - se neste avsnitt).

I 2005 ble det foreslått endringer 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. Forutsetningene for avsetningen vurderes løpende. Det har ikke oppstått endringer i løpet av 2007 som påvirker selve forpliktelsen. Imidlertid er den faste leieperioden for 2 av skipene forlenget med 6 måneder. Totalt avsetning ved årsskiftet er NOK 232 mill. Tilsvarende var avsetningen NOK 269 mill pr 31.12.2006.

## NOTE 11 PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

	2007	2006
Pantegjeld	2 875 197	2 564 547
Leasingforpliktelser	1 112 752	1 299 352
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>3 987 948</b>	<b>3 863 899</b>
Kortsiktig del av langsiktig gjeld (1. års avdrag)	1 339 624	622 751

Endring i kortsiktig del av langsiktig gjeld skyldes hovedsakelig at leasingperiode for 2 av konsernets skip opphører i løpet av 2008. Refinansiering av skipene er under utarbeidelse.

Bokført verdi pantsatte eiendeler:	2007	2006
Bankinnskudd	565 651	647 666
Fordringer	509 840	356 711
Skip	4 878 050	4 636 280
<b>Sum balanseført verdi</b>	<b>5 953 540</b>	<b>5 640 657</b>

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. Tabellen over inkluderer de leasede skip og to kontantdepositum på hhv GBP 25,5 mill og GBP 27 mill som er stillet som sikkerhet for leasingavtalene. Konsernets langsiktige gjeld fordelte seg med 52% NOK, 28% USD, 19% GBP og 1% EUR pr. 31.12.2007.

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

Lånekostnader	2007	2006
Balanseførte lånekostnader	8 510	6 330

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



# Noter

## Operasjonell leasing

En del av konsernets skip er leid ut på langsiktige befraktningsavtaler. Inntektene fra disse skipene regnskapsføres som operasjonelle leaser.

	2007		2006	
	Minimum	Nåverdi av	Minimum	Nåverdi av
	betaling	minimum betaling	betaling	minimum betaling
I løpet av ett år	826 102	805 953	1 307 535	1 275 644
I perioden 2 til 5 år	2 188 205	2 069 446	2 887 634	2 733 654
I perioden utover 5 år	436 903	367 626	794 179	660 169
Finansieringskostnader		208 184		319 881
<b>Total minimum lease betaling</b>	<b>3 451 210</b>	<b>3 451 210</b>	<b>4 989 348</b>	<b>4 989 348</b>

## Finansiell leasing

For 3 av konsernets skip (Normand Cutter, Normand Clipper og Normand Installer) er det inngått langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. Sistnevnte skip har leieavtale frem til april 2012, mens de andre har leieavtale frem til juli 2008. Ved utløpet av fast leieperiode vil enten avtalene forlenges eller konsernet vil overta eierskapet ved at eierselskapene overdras til avtalt priser (GBP 100 mill). For ytterligere informasjon vises det til note 8 og 10.

	2007		2006	
	Minimum	Nåverdi av	Minimum	Nåverdi av
	betaling	minimum betaling	betaling	minimum betaling
I løpet av ett år	878 957	857 519	80 530	78 566
I perioden 2 til 5 år	195 164	168 612	1 171 159	1 010 630
I perioden utover 5 år	38 631	33 311	47 664	40 599
Finansieringskostnader		53 310		169 558
<b>Total minimum lease betaling</b>	<b>1 112 752</b>	<b>1 112 752</b>	<b>1 299 352</b>	<b>1 299 352</b>

## Andre leieavtaler:

Konsernet har inngått følgende leieavtaler:	Årlig betaling	Utløp	Forlengelse	Justering av leie
Kontorlokaler Skudeneshavn	2 415	2026	4 ganger 5 år	Konsumpris og norsk 5 års swap-rente
Verksted/ lagerlokaler Husøy, Karmøy	500	2016		Konsumpris
Kontorlokaler Aberdeen	286	2009		

## Fremtidig minimumsleie knyttet til leieavtalene:

I løpet av ett år	3 201
I perioden 2 til 5 år	11 660
I perioden utover 5 år	34 103
<b>Total minimum lease betaling</b>	<b>48 964</b>

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

Solstad Offshore UK Ltd	362- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	308- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Cable UK Ltd	537- i forbindelse med put-opsjon av skip
Nor Offshore Ltd	25- i forbindelse med bare-boat leie og kjøp av skip
Normand Drift AS	34- i forbindelse med finansiell leasing av driftsmidler og lån
ADSI Inc	304- i forbindelse med finansiell leasing av skip
Solstad Rederi AS	94- i forbindelse med byggekontrakt
Deep Well AS	8- i forbindelse finansiering av driftsmidler

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

Trym-Titan KS	3- i forbindelse med eierskap av komplementar
---------------	---

## Solstad Shipping AS har stillet følgende garantier (NOK mill):

Skoleskipet M/S Gann	2- i forbindelse med kjøp av skip
ResQ AS	2- i forbindelse med banklån





# Noter

NOTE 12 SKATTEKOSTNAD	2007	2006	2005
Betalbar ordinær skatt (inkl. korreksjonsskatt)	17 688	27 245	34 915
For lite/ for mye (-) avsatt betalbar skatt tidligere år	-11 393		14 628
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning	387 504		
Ordinær endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	8 813	-1 968	-33 581
<b>Skattekostnad</b>	<b>402 612</b>	<b>25 278</b>	<b>15 962</b>
<b>Fordeling av skattekostnad på ordinært resultat</b>			
Norsk del - uttreden gammel rederiskatteordning	387 504		
Norsk del - ordinær	13 165	9 650	1 432
Utenlandsk del	1 943	15 627	14 529
<b>Total skattekostnad</b>	<b>402 612</b>	<b>25 278</b>	<b>15 962</b>
<b>Selskaper utenfor rederiskatteordningen</b>			
<b>Midlertidige forskjeller</b>			
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	13 957	11 397	37 352
Pensjonsforpliktelse	14 591	11 230	10 520
Anleggsreserve/avsetninger	82 502	36 673	49 653
Fremførbart underskudd	-20 277	-1	-12 628
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>90 773</b>	<b>59 299</b>	<b>84 897</b>
<b>Skatteeffekt av midlertidige forskjeller</b>			
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	3 908	3 191	10 459
Pensjonsforpliktelse	4 085	3 144	2 945
Anleggsreserve/avsetninger	23 101	10 268	13 903
Fremførbart underskudd	-5 677		-3 536
<b>Utsatt skatt netto</b>	<b>25 417</b>	<b>16 604</b>	<b>23 771</b>
<b>Endring i utsatt skatt i balansen</b>			
Inngående verdi utsatt skatt	16 604	23 771	57 353
Bokført mot egenkapital (prinsippendring pensjon)		-826	
Bokført mot resultatet	8 813	-1 968	-33 581
Avhendelse felleskontrollert virksomhet		-4 374	
<b>Utgående verdi utsatt skatt</b>	<b>25 417</b>	<b>16 604</b>	<b>23 771</b>
<b>Betalbar skatt i balansen består av:</b>			
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - langsiktig del	356 733		
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - kortsiktig del	34 656		
Annen betalbar selskapsskatt	21 679	26 922	
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>413 068</b>	<b>26 922</b>	
<b>Analyse av effektiv skattesats:</b>			
28% skatt av resultat før skatt	309 741	256 247	84 549
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning	387 504		
Forskjell skattesats utenlandske enheter	-8 598	1 448	1 089
Ikke skattemessig fradrag/ overskudd underlagt rederibeskatning	-286 035	-232 417	-69 677
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>402 612</b>	<b>25 278</b>	<b>15 962</b>

Den norske rederibeskatningsordningen er endret fra 1.1.2007. Omleggingen medfører at selskaper underlagt tidligere ordning trer ut av denne, for eventuell inntreden i ny ordning. I forbindelse med uttreden beregnes det en gevinst som er skattepliktig med 28%. 2/3 av den beregnede skatten forfaller til betaling med minst 10% pr år i 10 år (første innbetaling i 2008), mens den resterende delen kan unntas fra betaling, gitt at selskapene investerer et tilsvarende beløp på kvalifiserende miljøtiltak i løpet kommende 15-års periode. 28% skatt av gevinsten knyttet til uttreden er bokført som skattekostnad i 2007. 2/3 av skatten er neddiskontert med 6% rente basert på like innbetalinger i løpet av 10 år. Den siste tredjedelen er neddiskontert med samme rente basert på forventet tidspunkt for investering i kvalifiserende miljøtiltak. Konsernet forventer at man innen en 5-års periode har foretatt tilstrekkelige investeringer, slik at skatt på miljøandelen ikke kommer til betaling. Den bokførte skattekostnaden inkluderer en reduksjon på NOK 45 mill som gjelder kvalifiserende miljøtiltak utført etter 1.1.2007, men før lovendringen ble offentliggjort. Utsatt skatt avsettes ikke for konsernselskaper underlagt rederibeskatning. Skattesatsen for overskudd er null, slik at utsatt skatt beregnes basert på en null-skatterate. Det er beregnet utsatt skatt av av-vikende verdier i konsernregnskapet knyttet til utenlandske deltakerlignende selskaper.



# Noter

## NOTE 13 AKSJEKAPITAL, AKSJEEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksjekapital	Egne aksjer
31-12-06	75 588	-6
Kjøp egne aksjer (125.000)		-250
Salg egne aksjer (11.700)		23
<b>31-12-07</b>	<b>75 588</b>	<b>-232</b>

Aksjekapitalen pr. 31.12.07 representerer 37.794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.07 var 2.211. Styret har en fullmakt til å gjennomføre en kapitalforhøyelse på inntil 140.000 aksjer à NOK 2,- rettet mot ansatte. Videre har styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 4 mill, ved utstedelse av inntil 2 mill aksjer. Styret har også fullmakt til å erverve egne aksjer innenfor lovens rammer (10%). Fullmaktene gjelder til tidspunkt for generalforsamling.

Konsernet hadde pr 31.12.2007 ervervet 116.194 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 16,9 mill.

## 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. De t foreligger ikke instrumenter som gir mulighet til utvanning.

	2007	2006	2005
Majoritetens resultat fra ordinær drift	680 329	865 958	249 698
Majoritetens resultat fra avviklet virksomhet			11 310
<b>Majoritetens netto resultat</b>	<b>680 329</b>	<b>865 958</b>	<b>261 007</b>
Gjennomsnittlig antall aksjer	37 879	37 754	37 754
Beholdning av egne aksjer	116	3	3
<b>Gjennomsnittlig antall aksjer for beregning av ordinært resultat pr aksje</b>	<b>37 763</b>	<b>37 751</b>	<b>37 751</b>
<b>Resultat pr aksje</b>	<b>18,02</b>	<b>22,94</b>	<b>6,91</b>

## NOTE 15 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernregnskapet består av selskapsregnskapene til Solstad Offshore ASA og følgende datter- og datterdatterselskaper, samt bruttokonsoliderte regnskaper fra felleskontrollert virksomhet og tilnyttede selskap bokført etter egenkapitalmetoden:

Navn:	Land:	Solstad Offshore ASA eierandel	
		2007	2006
Solstad Offshore (UK) LTD	UK	100%	100%
Solstad Cable (UK) LTD	UK	63%	63%
Solstad Offshore Service Vessel (UK) LTD	UK	100%	100%
Pioneer Offshore LP	UK	100%	100%
Progress Offshore LP	UK	100%	100%
PIOPRO (UK) Ltd	UK	100%	100%
Solstad Management AS	Norge	100%	100%
Normand Drift AS	Norge	100%	100%
Solstad Rederi AS	Norge	100%	100%
Solida AS/KS	Norge	100%	100%
Trym Titan AS	Norge	100%	100%
Trym Titan KS	Norge	30%	30%
Solstad Shipping AS	Norge	100%	100%
Normand Skarven AS/KS	Norge	70%	70%
Rig Supporter AS	Norge	100%	100%
Rig Supporter KS	Norge	21%	21%
ADSI INC (bruttokonsolidert FKV)	Sveits	50%	50%
Nor Offshore LTD (bruttokonsolidert FKV)	Singapore	50%	50%
Normand Edda AS (bruttokonsolidert FKV)	Norge	50%	50%
MPU Offshore Lift ASA	Norge	28%	28%

Solstad Offshore (UK) LTD er morselskap for Solstad Cable UK LTD, Solstad Offshore Service Vessel (UK) LTD, Pioneer Offshore LP, Progress Offshore LP og PIOPRO (UK) Ltd. Solstad Rederi AS er morselskap for Solida AS og Trym Titan AS. Solstad Offshore ASA er endelig kontrollerende enhet for alle selskaper.



# Noter

Konsernet har gjennomført følgende transaksjoner med nærstående parter:

Tilknyttet selskap:	Salg (-) / kjøp (+)			Utestående fordring		Utestående gjeld	
	2007	2006	2005	2007	2006	2007	2006
Trym Titan KS	-61 843	-44 763	-25 234	19 792	25 588		
MPU Offshore Lift ASA	-1 720			1 720			
Island Offshore 1 AS/KS (avviklet)			-13 180				
Island Offshore 3 AS/KS (avviklet)			-39 721				

## Ledende ansatte og styre

Adm dir.

Styrets leder 52 34

## Andre nærstående

Eier av kontorlokale	3 554	1 353	531		
Eier av verksted for rep/ombygg	613	653	585	-167	-101

## Konsernets tilknytning til nærstående parter:

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

MPU Offshore Lift ASA er et tilknyttet selskap der konsernet eier 28% (30,2% pr mars 2008). Konsernet utfører management-tjenester for selskapet i forbindelse med bygging av fartøy.

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%.

Adm.dir. er styreleder i Normand Skarven KS, Trym Titan KS og MPU Offshore Lift ASA.

Viseadm.dir. er styremedlem i Rig Supporter KS og Normand Skarven KS.

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 26,9 mill (NOK 24,3 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 31.12.2007:

Kontanter og bankinnskudd	1 052 715
Kortsiktige deponeringer	
<b>Sum kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>1 052 715</b>

## NOTE 17 MILJØFORHOLD

Alle rederiets skip tilfredsstiller gjeldende miljøkrav. Ingen av rederiets skip er i 2007 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. 31.12.07, er det bundne bankinnskudd på NOK 26,9 mill. i form av skattetreksmidler.

## NOTE 19 UTBEALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

Vedtatt og utbetalt gjennom året:	2007	2006	2005
Ordinært utbytte	151 177	75 588	37 794
<b>Foreslått utbytte til generalforsamlingen:</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ordinært utbytte	151 177	151 177	75 588
Pr aksje	4,00	4,00	2,00



# Noter

## NOTE 20 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

	2007	2006
Lån til andre selskaper	13 320	11 550
Andre fordringer	32 112	7 652
<b>Sum andre langsiktige fordringer</b>	<b>45 432</b>	<b>19 202</b>

Lånene er konvertible ansvarlige lån. Rentesatsene har i 2007 vært mellom 5% og 7%.

## NOTE 21 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	2007	2006
Kundefordringer	500 590	346 450
Fordringer på TS	9 250	10 261
<b>Sum kundefordringer</b>	<b>509 840</b>	<b>356 711</b>
Forskuddsbetalte kostnader	92 499	48 065
Tilgode merverdiavgift	2 226	1 713
Andre kortsiktige fordringer	107 531	89 959
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>202 257</b>	<b>139 737</b>

## NOTE 22 VIRKSOMHETSOVERDRAGELSER

Den 1. november 2006 kjøpte konsernet 16,67% av aksjene i Singapore-selskapet Nor Offshore Pte Ltd. Etter oppkjøpet eier konsernet 50% av selskapet. Nor Offshore Pte Ltd er fom 01.01.2006 bruttokonsolidert i konsernregnskapet. Sammenligningstall er omarbeidet tilvarende.

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

Nor Offshore Pte Ltd	Overtatt verdi	Bokført verdi
Anleggsmidler	48 437	30 906
Kontanter og bankinnskudd	4 004	4 004
Kundefordringer	4 734	4 734
Andre fordringer	636	636
Leverandørgjeld	1 689	1 689
Langsiktig gjeld	24 762	24 762
Annen kortsiktig gjeld	5 093	5 093
<b>Virkelig verdi av netto eiendeler</b>	<b>26 267</b>	

De identifiserte merverdiene er basert på skipenes meglerverdier, og er allokert til henholdsvis skip i drift, skip under bygging og kjøpsopsjoner på skip på bareboat avtaler.

Total kostnad i forbindelse med overdragelsen var NOK 188.498. Etter overdragelsen har selskapet deltatt med NOK 1.546.695 til konsernets netto resultat før skatt i 2006. Dersom overdragelsen hadde skjedd 1.1.2006 ville konsernets inntekter for 2006 økt med NOK 31 mill, mens resultat før skatt ville økt med NOK 5,5 mill.





# Noter

## NOTE 23 SALG OG AVVIKLING AV KONSERNSELSKAP

I august 2006 inngikk konsernet en intensjonsavtale om salg av Norskan AS (bruttokonsolidert FKV). Fra august til og med oktober 2006 ble eierandelen behandlet som "eiendeler i avhendingsgruppe holdt for salg", der eiendeler og gjeld ble reklassifisert og bokført som egne poster under henholdsvis kortsiktige eiendeler og kortsiktig gjeld. Transaksjonen ble sluttført i november 2006.

FKV'et bestod ved oppgjørstidspunktet av:	Konsernandel - 50%
Kortsiktige eiendeler	19 563
Skip og byggekontrakter	441 394
Kortsiktig gjeld	13 118
Langsiktig gjeld	407 864

Inkludert i det solgte selskapet var 4 skip, hvorav to skip inngikk i AHTS-segmentet og to i PSV-segmentet, jfr note 4. Salget medførte en gevinst på NOK 53 mill som er inkludert i andre finansinntekter.

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 inngikk 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:	2007	2006	2005
Inntekter			40 808
Kostnader			6 573
Avskrivninger			3 513
Driftsresultat			30 721
Finansposter			-7 129
Skattekostnad			2 050
<b>Resultat fra avviklet virksomhet</b>			<b>21 542</b>

## NOTE 24 BEHOLDNINGER

Beholdninger består av proviant, bunkers og smørolje ombord på konsernets skip.	2007	2006
Proviant	8 183	4 462
Bunkers	11 179	8 909
Smørolje	6 592	5 606
<b>Sum</b>	<b>25 954</b>	<b>18 978</b>

## NOTE 25 UTSATT INNTEKT

Utsatt inntekt består av:	2007	2006
Renteavtale Normand Clipper (lease)	1 866	2 788
Internegevinnt ved salg av Normand Trym og Normand Titan	18 234	20 869
<b>Sum</b>	<b>20 100</b>	<b>23 657</b>

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 26 BRUTTOKONSOLIDERT FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

Felleskontrollert virksomhet er bruttokonsolidert fra og med 1.1.2006. Sammenligningstallene for 2005 er omarbeidet i samsvar med dette.

Felleskontrollert virksomhet bidrar med følgende størrelser i konsernregnskapet:

	2007	2006	2005
Inntekter	171 221	150 975	134 555
Kostnader	-109 966	-136 235	-144 261
	2007	2006	
Kortsiktige eiendeler	64 602	67 622	
Langsiktige eiendeler	798 814	737 416	
Kortsiktig gjeld	81 340	27 506	
Langsiktig gjeld	744 035	743 932	

## NOTE 27 EFFEKTER AV ENDRET REGNSKAPSPRINSIPP

Felleskontrollert virksomhet er bruttokonsolidert fra og med 1.1.2006. Sammenligningstallene for 2005 er omarbeidet i samsvar med dette. Omarbeidelsen har medført følgende effekter i resultat- og balanseoppstillingen:

	2005
Fraktinntekter	49 003
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>49 003</b>
Personalkostnader	-17 977
Ordinære av-/ nedskrivninger	-11 190
Andre driftskostnader	-13 494
Andel resultat tilknyttede selskaper	11 421
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-31 240</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>17 762</b>
Annen renteinntekt	2 933
Annen finansinntekt	82 619
Annen rentekostnad	-5 314
Annen finanskostnad	-96 286
<b>Netto finansposter</b>	<b>-16 047</b>
Ordinært resultat før skattekostnad	1 716
Skattekostnad på ordinært resultat	-1 716
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>



# Noter

<b>Eiendeler</b>	<b>2005</b>
Langsiktige eiendeler	
Skip og byggekontrakter	444 960
Andre driftsmidler	4 181
<b>Sum langsiktige eiendeler</b>	<b>449 141</b>
Finansielle eiendeler	
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	-49 669
Lån til tilknyttet selskap	-111 187
Andre langsiktige fordringer	256
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>-160 600</b>
<b>Sum langsiktige eiendeler</b>	<b>288 541</b>
<b>Kortsiktige eiendeler</b>	
Fordringer	
Kundefordringer	2 610
Andre kortsiktige fordringer	15 296
<b>Sum fordringer</b>	<b>17 906</b>
Bankinnskudd og kontantekvivalenter	130 964
<b>Sum kortsiktige eiendeler</b>	<b>148 870</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>437 411</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>2005</b>
Minoritetsinteresser	253
<b>Sum egenkapital</b>	<b>253</b>
<b>Gjeld</b>	
Avsetning for forpliktelser	
Utsatt skatt	4 374
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>4 374</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>	
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	421 085
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>421 085</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>	
Leverandørgjeld	-2 319
Annen kortsiktig gjeld	14 018
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>11 699</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>437 158</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>437 411</b>

# *Selskapsregnskap*

FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA (MOR)







# Resultatregnskap

1.1 - 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	2007	2006
Annen driftsinntekt		5 194	5 454
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>5 194</b>	<b>5 454</b>
Personalkostnader	4	-5 063	-4 056
Andre driftskostnader	4	-2 689	-7 158
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-7 752</b>	<b>-11 213</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-2 559</b>	<b>-5 759</b>
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		16 145	11 307
Annen renteinntekt		8 568	8 398
Annen finansinntekt	5	194 653	179 034
Rentekostnad til foretak i samme konsern			-658
Annen rentekostnad		-16 681	-12 783
Annen finanskostnad	5,7	-41 002	-2 057
<b>Netto finansposter</b>		<b>161 684</b>	<b>183 241</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>159 125</b>	<b>177 482</b>
Skattekostnad	10	5 892	3 721
<b>Årets resultat</b>		<b>165 018</b>	<b>181 203</b>
<b>Overføringer og disponeringer:</b>			
Avsatt til utbytte	11	151 177	151 177
Overført til/ fra annen egenkapital	11	13 841	30 026
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>165 018</b>	<b>181 203</b>



# Balanse

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.07	31.12.06
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	10	5 528	
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i datterselskaper	6	875 525	875 525
Lån til foretak i samme konsern	9	259 711	91 597
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	7	58 801	30 850
Investeringer i tilknyttet selskap	7	203 408	133 938
Andre langsiktige fordringer	8	35 660	37 852
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 433 105</b>	<b>1 169 762</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 438 633</b>	<b>1 169 762</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Markedsbaserte aksjer</b>			
Markedsbaserte aksjer	7	17	95 919
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer	9	15 815	100 252
<b>Bankinnskudd og kontantekvivalenter</b>	15	204 484	297 578
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>220 315</b>	<b>493 749</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 658 948</b>	<b>1 663 510</b>



# Balanse

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.07	31.12.06
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)		75 588	75 588
Egne aksjer		-232	-6
Annen innskutt egenkapital		111 648	111 648
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>11</b>	<b>187 004</b>	<b>187 231</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	1 014 951	1 017 300
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 014 951</b>	<b>1 017 300</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>11</b>	<b>1 201 956</b>	<b>1 204 531</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Utsatt skatt	10		542
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>			<b>542</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld konsernselskaper	9		1 020
Obligasjonslån		300 000	300 000
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>300 000</b>	<b>301 020</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	9	2 723	3 835
Betalbar skatt	10		23
Avsatt utbytte	11	151 177	151 177
Annen kortsiktig gjeld		3 092	2 382
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>156 992</b>	<b>157 417</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>456 992</b>	<b>458 979</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 658 948</b>	<b>1 663 510</b>
Garantiansvar etc.	14		

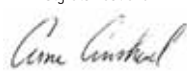
Skudeneshavn, 25. mars 2008

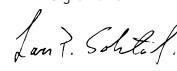
  
 Harald Eikesdal  
 Styrets leder

  
 Johannes Solstad  
 Styrets nestleder

  
 Toril Eidesvik  
 Styremedlem

  
 Anette Solstad  
 Styremedlem

  
 Arne Austreid  
 Styremedlem

  
 Lars Peder Solstad  
 Adm. dir.

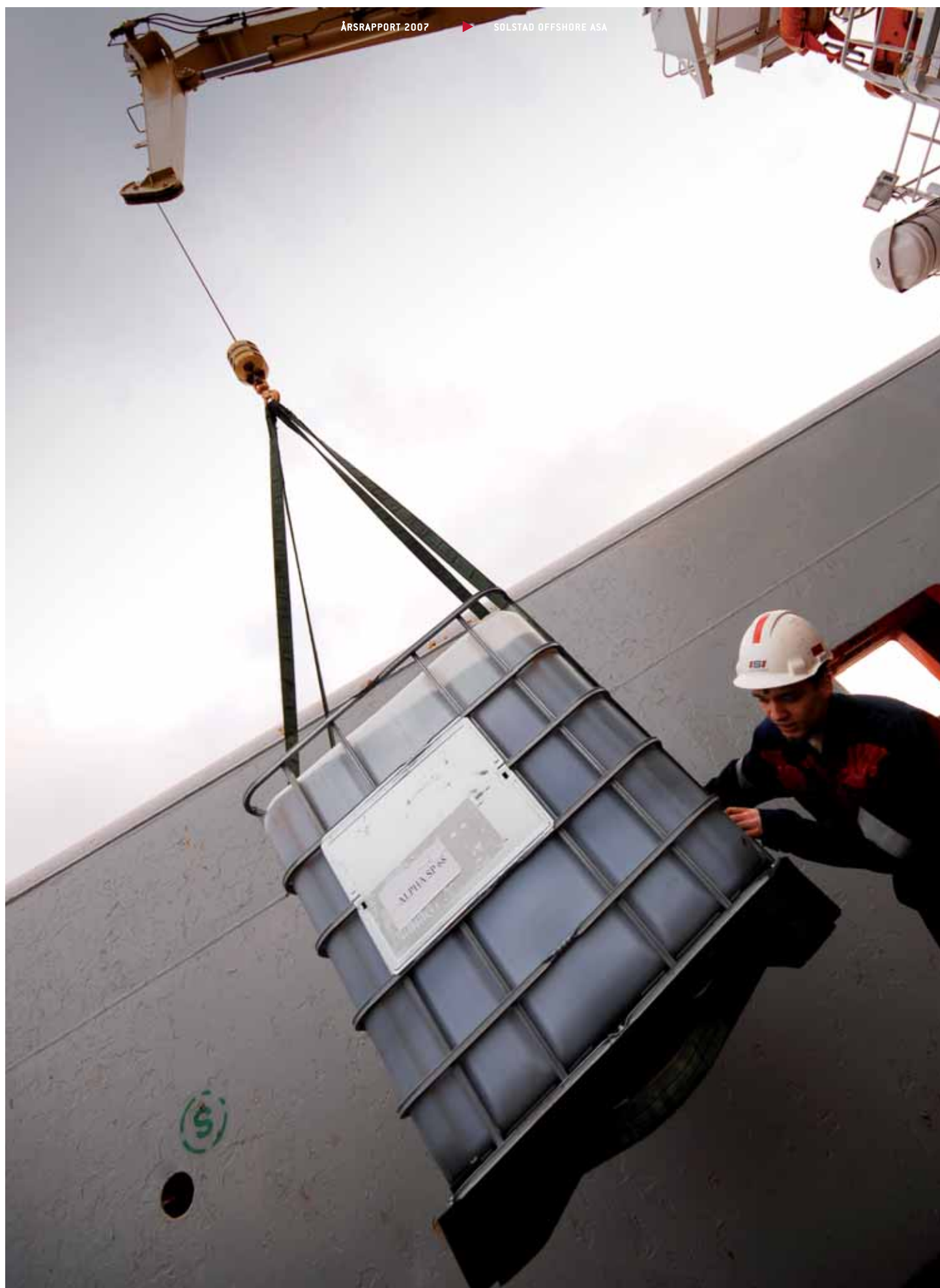


# Kontantstrømoppstilling

1.1 - 31.12

MORSELSKAP		[NOK 1 000]	
		2007	2006
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>159 125</b>	<b>177 482</b>
Periodens betalte skatter		-201	
Nedskrivning av anleggsmidler		2 093	
Tap/gevinst vedr. anleggsmidler		-78 378	-69 232
Urealisert valutagevinst/tap		10 490	412
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		-1 112	2 186
Endring i tidsavgrensningsposter		85 148	-86 806
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(A)</b>	<b>177 165</b>	<b>24 041</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Investert i aksjer/andeler		-132 488	-336 029
Realisasjon andre aksjer		207 254	225 160
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(B)</b>	<b>74 766</b>	<b>-110 869</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetaling av utbytte		-151 165	-75 583
Salg/ kjøp egne aksjer		-16 428	
Inn-/ utbetaling (-) av langsiktige fordringer		-176 412	87 410
Nedbetaling (-)/ opptrekk kassakreditt			-119 925
Opptrekk/ nedbetaling (-) av gjeld		-1 020	286 054
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(C)</b>	<b>-345 025</b>	<b>177 957</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>-93 094</b>	<b>91 129</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.</b>		<b>297 578</b>	<b>206 449</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.</b>	<b>(Note 15)</b>	<b>204 484</b>	<b>297 578</b>







# 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. balansedagen.

Følgende sluttkurser er benyttet i regnskapet:

	GBP	USD	Euro
Pr 31.12.05	11,652	6,7687	7,9850
Pr 31.12.06	12,268	6,2551	8,2380
Pr 31.12.07	10,810	5,4110	7,9610

**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 salgsværdi. 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 FELLESKONTROLLERT 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 ENKELTTTRANSASJONER/HENDELSER

### Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2007:

Høsten 2007 solgte selskapet aksjeposten i Deep Sea Supply PLC. Salget medførte en gevinst på NOK 78 mill.

Selskapet deltok i en rettet emisjon i MPU Offshore Lift ASA i oktober. Selskapets eierandel er opprettholdt, og total investering i selskapet er NOK 200 mill.

Selskapet har i økt sin eierandel til 30,2% i første kvartal 2008.

### Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2006:

Høsten 2006 solgte Solstad Offshore ASA seg ut av Norskan AS konsernet. Samtidig økte selskapet sin eierandel i NorOffshore Pte Ltd i Singapore fra 33% til 50%. Gevinsten ble NOK 53 mill.

Selskapet gikk, gjennom en rettet emisjon, inn som største eier i MPU Offshore Lift ASA. Investeringen var på ca NOK 130 mill. MPU Offshore Lift ASA skal bygge et fartøy for "single-lift" operasjoner i forbindelse med blant annet fjerning av oljeinstallasjoner.

## NOTE 3 FINANSIELL RISIKO

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

## NOTE 4 ANDRE DRIFTSKOSTNADER, LØNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSE

	2007	2006
Lønninger	3 770	2 971
Arbeidsgiveravgift	577	463
Pensjonskostnader	107	151
Andre ytelser	102	204
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader	507	267
<b>Sum personalkostnader</b>	<b>5 063</b>	<b>4 056</b>
Gjennomsnittlig antall ansatte:	2	2

### GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Kostnadsførte ytelser	Styrehonorar	Lønn	Naturalytelse	Pensjonskostnad
Ledende ansatte:				
Lars Peder Solstad (adm.dir)	6	1 490	132	52
Sven Stakkestad (viseadm.dir)	4	1 393	82	55
Styret:				
Harald Eikesdal, styreleder	250			
Johannes Solstad, nestleder	144			
Toril Eidesvik	144			
Arne Austreid	144			
Per Gunnar Solstad	144			

Det er i 2007 kostnadsført hhv NOK 300.000 og NOK 124.804 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 Management AS.

## NOTE 5 FINANSPOSTER

Annen finansinntekt på NOK 195 mill består av gevinst ved salg av aksjer NOK 78,4 mill, utbytte fra datterselskap NOK 57 mill, utbytte fra aksjer NOK 47,1 mill og utbetaling fra kommandittselskap NOK 5,4 samt mottatte konsernbidrag NOK 6,6 mill. Sammenlignbare tall består av gevinst ved salg av aksjer NOK 71 mill, utbytte fra datterselskap NOK 100 mill, utbetaling fra kommandittselskap NOK 6,3 mill, samt agio NOK 1,7 mill.

Annen finanskostnad på NOK 41 mill består av nedskrivning på opsjoner NOK 1,7 mill, nedskrivning av finansielle eiendeler NOK 0,6 mill og disagio NOK 38,7 mill. Sammenlignbare tall består av tap ved salg av aksjer NOK 2 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 Management AS	Skudeneshavn	100 %	2 000	1 000	2 000	10 000
Normand Skarven AS	Skudeneshavn	100 %	1	950	950	1 250
Rig Supporter AS	Skudeneshavn	100 %	480	1 000	480	1 554
Normand Skarven KS	Skudeneshavn	70 %				33 800
<b>Sum</b>						<b>875 525</b>

## 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 31.12.2007	Resultat 2007 (100%)
NorOffshore PTE (FKV)	Singapore	50%	5 837	57 390	85 440	69 489
ADSI Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50%	250 050	1 337	97 664	25 267
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50%	75	75	157	3
<b>Sum</b>				<b>58 801</b>	<b>183 262</b>	<b>94 760</b>
MPU Offshore Lift ASA	Oslo	28%	24 370 150	200 070	712 498	-22 817
Rig Supporter KS	Skudeneshavn	11%		3 338	30 342	-2 475
<b>Sum</b>				<b>203 408</b>	<b>742 840</b>	<b>-25 292</b>

### Opsjoner

### Balanseført verdi

Seabird Exploration LTD (\*)

17

(\*) Opsjon på kjøp av 167.690 aksjer til NOK 20 pr aksje.

## NOTE 8 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

Andre langsiktige fordringer består av:	31.12.2007	31.12.2006	Rente
Lån felleskontrollert virksomhet	23 880	31 377	6,85%
Lån DeepWell AS	11 216	5 746	5% - fast
Balanseførte finanskostnader	564	729	
<b>Sum</b>	<b>35 660</b>	<b>37 852</b>	

Lånene er konvertible ansvarlige lån.

## NOTE 9 MELLOMVÆRENDE KONSERN

Solstad Offshore ASA hadde følgende fordringer/gjeld på konsernselskap:	31.12.2007	31.12.2006	Rentesats
Solstad Cable (UK) Ltd	47 049	53 336	7,29%
Solstad Offshore (UK) Ltd	210 781	34 958	7,17%
Normand Drift AS		513	6,06%
Rig Supporter AS	1 881	2 791	6,15%
<b>Lån til foretak i samme konsern</b>	<b>259 711</b>	<b>91 597</b>	
Solstad Shipping AS	13 662		
Normand Drift AS	1 794		
Normand Skarven AS	359		
<b>Andre kortsiktige fordringer</b>	<b>15 815</b>		
Solstad Shipping AS		-3 835	
Solstad Management AS	-2 723		
<b>Leverandørgjeld</b>	<b>-2 723</b>	<b>-3 835</b>	

Konsernfordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt er ca NOK 260 mill.





# Noter

## NOTE 10 SKATTEKOSTNAD

	2007	2006
<b>Skattepliktig inntekt</b>		
Resultat før skatt	159 125	177 482
Endring i midlertidige forskjeller	1 925	23 358
Permanente forskjeller	659	-21 387
Andel resultat KS	6 580	
Avgitt konsernbidrag		-1 020
Motatte aksjeutbytter/ utbetaling fra KS	-109 665	-100 151
Gevinst ved salg av aksjer	-78 402	-71 137
Tap ved salg av aksjer	24	1 905
Anvendt fremførbart underskudd		-8 965
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-19 754</b>	<b>83</b>
Betalbar skatt		23
For lite avsatt skatt 2006	177	
Skatteeffekt av avgitt konsernbidrag		286
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-6 069	-4 030
<b>Skattekostnad</b>	<b>-5 892</b>	<b>-3 721</b>
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	11	1 936
Fremførbart underskudd	-19 754	
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-19 742</b>	<b>1 936</b>
<b>Utsatt skatt (-)/utsatt skattefordel</b>	<b>5 528</b>	<b>-542</b>
<b>Avstemming av effektiv skattesats:</b>		
28% skatt av resultat før skatt	44 555	49 695
Utbytte, gevinst og tap ved salg av aksjer	-50 632	-47 142
Permanente forskjeller	185	-6 274
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>-5 892</b>	<b>-3 721</b>

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



# Noter

## NOTE 11 EGENKAPITAL, AKSJEIEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt kapital	Annen egen- kapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2006	75 588	-6	111 648	1 017 300	1 204 531
Kjøp egne aksjer [ 125.000]		-250		-17 911	-18 161
Salg egne aksjer [ 11.700]		23		1 710	1 733
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer				12	12
Årets resultat				165 018	165 018
Avsatt utbytte				-151 177	-151 177
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>75 588</b>	<b>-232</b>	<b>111 648</b>	<b>1 014 951</b>	<b>1 201 956</b>

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.07 representerer 37.794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.07 var 2.211.

Styret har en fullmakt til å gjennomføre en kapitalforhøyelse på inntil 140.000 aksjer à NOK 2,- rettet mot ansatte.

Videre har styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 4 mill, ved utstedelse av inntil 2 mill aksjer.

Styret har også fullmakt til å erverve egne aksjer innenfor lovens rammer [ 10%]. Fullmaktene gjelder til tidspunkt for generalforsamling.

### Aksjonærer med større enn 1% eierandel pr. 31.12.2007:

Solstad Holding AS	13 906 506	36,79%
Odin Norden	2 483 872	6,57%
Solhav Invest V AS	2 358 158	6,23%
Pareto Aksje Norge	2 108 100	5,57%
Skagen Vekst	2 035 000	5,38%
SOFF Invest I AS	1 861 604	4,92%
Brown Brothers Harriman & Co	1 250 000	3,30%
Pareto Aktiv	902 500	2,38%
Odin Offshore	575 000	1,52%
Solhav Invest X AS	563 080	1,48%
MP Pensjon	460 000	1,21%
	<b>28 503 820</b>	<b>75,41%</b>

### Styrets og administrerende direktørs aksjeinteresse i selskapet.

#### I henhold til definisjon i almannaksjelovgivningen hadde styremedlemmene pr 31.12.07 følgende poster:

Harald Eikesdal	0 aksjer
Johannes Solstad	18 126 268 aksjer
Per Gunnar Solstad	563 080 aksjer
Anette Solstad	0 aksjer
Toril Eidesvik	0 aksjer
Arne Austreid	0 aksjer

Viseadm. direktør Sven Stakkestad eier 2.475 aksjer pr. 31.12.2007. Selskapet revisor eier ikke aksjer i selskapet.

Selskapet hadde pr 31.12.2007 ervervet 116.194 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 16,9 mill.



# Noter

## NOTE 12 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje i 2007 ble NOK 4,39, tilsvarende resultat pr aksje i 2006 NOK 4,65.

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 13 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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.

Mellomværende med konsernselskap er renteberegnet.

## NOTE 14 GARANTIER

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

Solstad Offshore UK Ltd	362	- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	308	- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Cable UK Ltd	537	- i forbindelse med put-opsjon av skip
Nor Offshore Ltd	25	- i forbindelse med bare-boat leie og kjøp av skip
Normand Drift AS	34	- i forbindelse med finansiell leasing av driftsmidler og lån
ADSI Inc	304	- i forbindelse med finansiell leasing av skip
Solstad Rederi AS	94	- i forbindelse med byggekontrakt
Deep Well AS	8	- i forbindelse finansiering av driftsmidler

## NOTE 15 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 i 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 sju.

~~ANSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ANSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ANSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ANSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA - ANSRAPPORT 2007 - SOLSTAD OFFSHORE ASA~~





Til generalforsamlingen i  
Solstad Offshore ASA

## Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Solstad Offshore ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 165,018 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 703,605 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. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. 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.

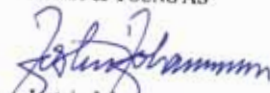
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarter vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig 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 2007 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 2007 og av 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk 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.

Stavanger, 25. mars 2008

ERNST & YOUNG AS

  
Jostein Johannessen  
statsautorisert revisor



# Året som gikk

## VIKTIGE HENDELSER I 2007

### APRIL:

Konsernet kjøpte seg opp til en eierandel tilsvarende 41,6% i det børsnoterte selskapet REM Offshore ASA. Kjøpet medførte tilbudsplikt på resterende aksjer i selskapet til NOK 50,- pr aksje. Ved årslutt kontrollerer Konsernet 46,3% av aksjene i REM Offshore ASA.

Nybygget Nor Tigerfish (AHTS) ble overlevert på bare-boat leie fra Jaya Marine til NOR Offshore Ltd (NOR), 50% eid av Solstad Offshore ASA. Skipet gikk direkte inn på et 5 års langsiktig certeparti med Veolia Environment Inc.

Samme måned ble det inngått avtale om salg av Konsernets eldste skip Normand Hunter, Normand Ranger og Normand Prosper. Førstnevnte skip ble solgt til RF Forschungsschiffahrt og de to sistnevnte skipene ble overatt av Simon Møkster Shipping AS. Salgene var del av selskapets flåtefornyelse.

### MAI:

Forlenget eksisterende rammeavtale med Technip UK Limited om leveranse av skip knyttet til konstruksjon og undervannsarbeid. Avtalen løper til utgangen av 2011 med minimum 1800 dager over 5 år og 360 dager pr år. Gjennom avtalen får Technip rett til å benytte Normand Pioneer, Normand Progress og andre av rederiets skip.

### JUNI:

NOR Offshore Ltd inngikk mandatavtale med UBS AG, Singapore om utarbeidelse av prospekt for mulig børsnotering av NOR i Singapore på "Singapore Exchange Securities Trading Limited".

Intensjonsavtaler om befraktning for Normand Carrier (PSV) for operasjon i Middelhavet og Normand Master (AHTS) for operasjon i US Gulf. Begge for en periode på ca 100 dager.

NOR Offshore Ltd (NOR) inngikk intensjonsavtale med TiangWong, Indonesia for bygging av en Derrick Lay Barge (DLB). DLB'en forventes å være operativ i løpet av 2. kvartal 2009.

### JULI:

Nybygget Normand Seven, stort konstruksjonsservice skip (CSV), ble overlevert fra Ulstein Verft AS. Skipet gikk direkte inn på et 8 års certeparti med Subsea 7.

### AUGUST:

Konsernet inngikk kontrakt med Aker Yards om bygging av en mindre CSV/ROV skip og ett stort konstruksjonsservice skip (CSV) av Aker OSCV 06 L design. Total kontraktsverdi for skipene er ca. NOK 1,4 milliard.

Levering fra verft i løpet av andre/tredje kvartal 2010 (CSV/ROV) og første kvartal 2011 (CSV).

### SEPTEMBER:

Nybygget Normand Ferking (AHTS) ble overlevert fra Flekkefjord Slipp og Maskinfrabrikk AS. Skipet gikk direkte inn på et 5 år certeparti pluss 2 årlige opsjoner med Statoil Hydro.

Regjeringen fremla ifm forslag til statsbudsjett for 2008 forslag til ny skatteordning for rederiselskaper med virkning fra 1. januar 2007. Tvungen uttredd fra tidligere rederiskatteordning medførte en skattekostnad, nåverdiregnet, for konsernet i 2007 på ca NOK 388 mill.

### OKTOBER:

Intensjonsavtale med Saipem UK Ltd (Saipem) om befraktning av fire plattformssupplyskip (PSV) for å støtte rørlegningsoperasjoner (rør transport) i perioden 2008 til 2012. Over nevnte periode representerer avtalen en fast kontraktstid på ca 3500 dager. Saipem har i tillegg opsjon på ytterligere ca 1500 dager.

Samme måned ble konsernets aksjepost (6,5%) i Deep Sea Supply Plc (DESSC) solgt.

Intensjonsavtale med Integrated Subsea Services Ltd (ISS) om en langsiktig befraktningsavtale for ROV skipet Normand Tonjer for en fast periode på 3 år. I tillegg har ISS opsjoner for ytterligere 2 x 1 år.

Konsernet tegnet seg i en emisjon i MPU Offshore Lift ASA og opprettet holdt med dette sin eierandel i selskapet på ca 28%.

### NOVEMBER:

Inngikk kontrakt med StatoilHydro om langsiktig befraktningsavtale for AHTS-skipet Normand Draupne. Avtalens varighet er 1 år fast plus 6 x 2 måneder opsjon.

Nybygget Nor Captain (AHTS) ble overlevert på bare-boat leie fra Jaya Marine til NOR Offshore Ltd (NOR). Skipet gikk direkte inn på et 6 måneder certeparti pluss 6 måneder opsjon med Santos Ltd i Australia.

### DESEMBER:

Solstad Offshore ASA inngikk kontrakt med Bergen Group om bygging av et stort dykker/konstruksjonsservice skip (CSV) av design ST 256 L CD for levering i september 2010. Kontraktsverdien er ca NOK 720 mill. Skipet vil bli utrustet med en 200 tons offshorekran, lugarkapasitet for 120 manns besetning, DP3 og vil bli klargjort for innstallering av ROV-systemer og 24 manns dykkersystem.



## *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 26.

# Flåteoversikt

PR. 25. MARS 2008

		Byggeår	Design	Reg.	HK	DWT	Dekk m²	Vinsj t.	Bollard pull	A-ramme Kap. t.	Konst. kran t.	DP klasse	Lugar kap.	Tørr bulk	Annet utstyr
KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP															
1	Normand tbn 1	2011	OSCV 06L		26 000	11 300	2 100				400	3	140		
2	Normand tbn 2	2010	ST 256L		20 560	4 500	1 000				200	3	120		
3	Normand tbn 3	2010	PSV/ROV 06CD		12 000	4 100	1000				100	2	69		
4	Tbn Normand Subsea 7	2008	VS 4710		21 000	6 100	750				150	2	90		
5	Normand Seven	2007	VS 4420	NIS	26 000	10 000	2 000				250	3	100		
6	Normand Installer	2006	VS 4204	NIS	31 500	8 600	1 300	500	308	350	250	3	102		
7	Normand Flower	2002	UT 737	IOM	10 600	4 500	960				100	3	85		2
8	Normand Mermaid	2002	P 103	IOM	11 000	4 000	780				100	3	69		2
9	Normand Cutter	2001	VS 4125	IOM	22 000	10 000	1 300		120	60	300	2	102		
10	Normand Clipper	2001	VS 4125	NIS	22 000	10 000	1 500		120	60	250	2	114		
11	Normand Pioneer	1999	UT 742	IOM	27 800	5 000	1 000	500	286	150	140	2	75		
12	Normand Progress	1999	UT 742	IOM	27 800	5 000	1 000	500	304	250	100	2	70		
13	Normand Tonjer	1983	UT 705	NOR	7 200	3 200	573				50	2	60		
STORE AHTS															
14	Tbn Normand Ranger	2009	VS 490		28 000	4 250	700	500	300			2	58	x	1,2
15	Tbn Normand Prosper	2008	VS 490		28 000	4 250	700	500	300	250*		2	58	x	1,2
16	Normand Ferking	2007	VS 490	NOR	20 000	5 000	700	500	250			2	32	x	1,2,3
17	Normand Master	2003	A 101	NOR	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
18	Normand Mariner	2002	A 101	NOR	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
19	Normand Ivan	2002	VS 480	NOR	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	x	1,2
20	Normand Borg	2000	UT 722	NIS	16 800	2 873	570	500	202			1	35	x	2
21	Normand Atlantic	1997	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	220			2	15	x	1,2,3
22	Normand Neptun	1996	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	222			2	40	x	1,2,3
MINDRE AHTS															
23	Seabulk South Atlantic	2003	UT 710	GIB	10 800	1 500	500	300	135			1	12	x	1
24	Normand Mjolne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170			2	22	x	1,2,3
25	Normand Draupne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170			2	16	x	1,2,3
26	Normand Jarl	1985	UT 712	NIS	12 000	2 000	536	300	150			1	35	x	1,2,3
27	Normand Skarven	1985	UT 716	NOR	13 000	2 500	570	250	156			2	21	x	1,2,3
28	Normand Drott	1984	UT 712	NIS	12 000	2 000	536	300	148			-	30	x	1,2,3
29	Normand Trym <small>(Solgt april 08)</small>	1984	ME 303	NIS	12 728	2 200	473	250	146			1	18	x	1,2,3
PSV															
30	Normand Aurora	2005	P 105	NOR	10 000	4 900	960					2	25	x	
31	Normand Skipper	2005	VS 4420	NOR	9 500	6 400	1 220					2	23	x	2,3
32	Normand Flipper	2003	UT 745 E	NOR	9 000	4 500	960					2	17	x	2
33	Normand Vester	1998	UT 745	NOR	10 300	4 590	956			25		2	37	x	2,3
34	Normand Carrier	1996	UT 745	NOR	10 300	4 560	956			25		2	37	x	2,3
NOR OFFSHORE LTD. CSV															
35	Tbn Nor Valiant	2008	DSV	SIN	5 500	2 500	700				50	2	120		1
36	Tbn Nor Vision <small>(1)</small>	2008	DSV	SIN	5 500	2 500	780				50	2	120		1,4
NOR OFFSHORE LTD. AHTS															
37	Tbn Nor Chief	2008	KIAM CHIAN	SIN	10 880	2 500	450	300	135			2	40	x	1
38	Nor Sky <small>(1)</small>	2008	KIAM CHIAN	SIN	5 500	1 800	475	150	70	50	30	2	60	x	1
39	Nor Spring <small>(1)</small>	2008	SASASHIP	SIN	8 000	2 200	500	200	100			2	60	x	1
40	Nor Captain <small>(1)</small>	2007	KIAM CHIAN	SIN	10 880	2 500	450	300	143			2	40	x	1
41	Nor Tigerfish <small>(1)</small>	2007	KIAM CHIAN	SIN	5 500	1 800	475	150	73	50	30	2	58	x	1
42	Nor Sun	2006	KIAM CHIAN	SIN	8 000	1 700	490	200	101			2	54	x	1
43	Nor Star	2005	KIAM CHIAN	SIN	5 500	1 800	475	150	71			2	42	x	1
44	Nor Sea	2005	KIAM CHIAN	SIN	5 500	1 800	475	150	72			2	42	x	1
45	Nor Supporter	2005	KIAM CHIAN	SIN	8 000	1 800	475	200	93			2	42	x	1

Annet utstyr: 1 = Brannslukking / FiFi. 2 = Oljeoppsamling. 3 = Standby / Resque. 4 = dykkesystem.

\* A-rammen kan benyttes på flere skip



# Kontraktsoversikt

PR. 25. MARS 2008

			2008	2009	2010	2011	2012
<b>KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP</b>							
1	Normand tbn 1	Delivery March 2011					
2	Normand tbn 2	Delivery September 2010					
3	Normand tbn 3	Delivery July 2010					
4	Tbn Normand Subsea 7	Delivery December 2008					
5	Normand Seven	09/2015 + option					
6	Normand Installer	200 days/8 year + option					
7	Normand Flower	03/2009 + option					
8	Normand Mermaid	11/2008 + option					
9	Normand Cutter	05/2013 + option					
10	Normand Clipper	06/2009 + option					
11	Normand Pioneer	150 days/5 year + option					
12	Normand Progress	150 days/5 year + option					
13	Normand Tonjer	03/2011 + option					
<b>STORE AHTS</b>							
14	Tbn Normand Ranger	Delivery June 2009					
15	Tbn Normand Prosper	Delivery December 2008					
16	Normand Ferking	09/2012 + option					
17	Normand Master	Spot					
18	Normand Mariner	Spot					
19	Normand Ivan	12/2008 + option					
20	Normand Borg	10/2009					
21	Normand Atlantic	12/2008 + option					
22	Normand Neptun	Spot					
<b>MINDRE AHTS</b>							
23	Seabulk South Atlantic	09/2008					
24	Normand Mjolne	Spot					
25	Normand Draupne	06/2009 + option					
26	Normand Jarl	04/2008					
27	Normand Skarven	05/2008					
28	Normand Drott	07/2008					
29	Normand Trym (Solgt april 08)	03/2008 + option					
<b>PSV</b>							
30	Normand Aurora	02/2012 + option					
31	Normand Skipper	04/2010 + option					
32	Normand Flipper	02/2012 + option					
33	Normand Vester	02/2012 + option					
34	Normand Carrier	02/2012 + option					
<b>NOR OFFSHORE LTD. CSV</b>							
35	Tbn Nor Valiant	Delivery Sept. 2008 (1)					
36	Tbn Nor Vision (1)	Delivery May 2008					
<b>NOR OFFSHORE LTD. AHTS</b>							
37	Tbn Nor Chief	Delivery April 2008					
38	Nor Sky (1)	Delivery March 2008 (1)					
39	Nor Spring (1)	04/2008 + option (1)					
40	Nor Captain (1)	07/2008 + option (1)					
41	Nor Tigerfish (1)	05/2012 + option (1)					
42	Nor Sun	07/2008 + option					
43	Nor Star	03/2009					
44	Nor Sea	02/2008 + option					
45	Nor Supporter	07/2008 + option					

(1) Bare Boat

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

Kontrakt  
 Befrakterens opsjon  
 Under bygging



[www.solstad.no](http://www.solstad.no)



## SOLSTAD OFFSHORE ASA

**Hovedkontor:**

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

**Avdelingskontor:**

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

**Avdelingskontor:**

NOR Offshore Ltd.  
SINGAPORE 609923  
Telefon +65 6319 8799  
Telefaks +65 6567 7005  
E-post: [trond@nortrans.com](mailto:trond@nortrans.com)