



SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

Årsrapport 2008



www.solstad.no



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
Nøkkeltall pr. aksje	11
Styrets årsberetning	13
1. Forretningsidé, målsettinger og strategi	13
2. Selskapets virksomhet	13
3. Offshoremarkedet	14
4. Selskapsforhold	14
5. Eierstyring og selskapsledelse	14
6. Økonomi - konsern	19
7. Helse, miljø og sikkerhet	19
8. Forventninger til 2009	20
9. Økonomi - morselskap	21
Eierstyring og selskapsledelse	22
Konsernregnskap:	
Resultatregnskap	25
Balanse	26
Egenkapitaloppstilling	29
Kontantstrømoppstilling	30
Noter	32
Selskapsregnskap:	
Resultatregnskap	57
Balanse	58
Kontantstrømoppstilling	60
Noter	62
Revisjonsberetning	71
Året som gikk / Viktige hendelser i 2008	72
Flåte-/kontraktsoversikt	74

For elektronisk årsrapport:
www.solstad.no

Finansiell kalender 2009

Foreløpige tall 2008: 26.02.09

Årsregnskap 2008: 26.03.09

Resultat 1. kvartal 2009 / Ordinær generalforsamling: 18.05.09

Resultat 2. kvartal 2009: 18.08.09

Resultat 3. kvartal 2009: 06.11.09

Foreløpige tall 2009: ultimo februar 2010

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 8 nybygg (6 i Norge og 2 gjennom Nor Offshore Ltd (NOR) i 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, Singapore og Brasil.



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.



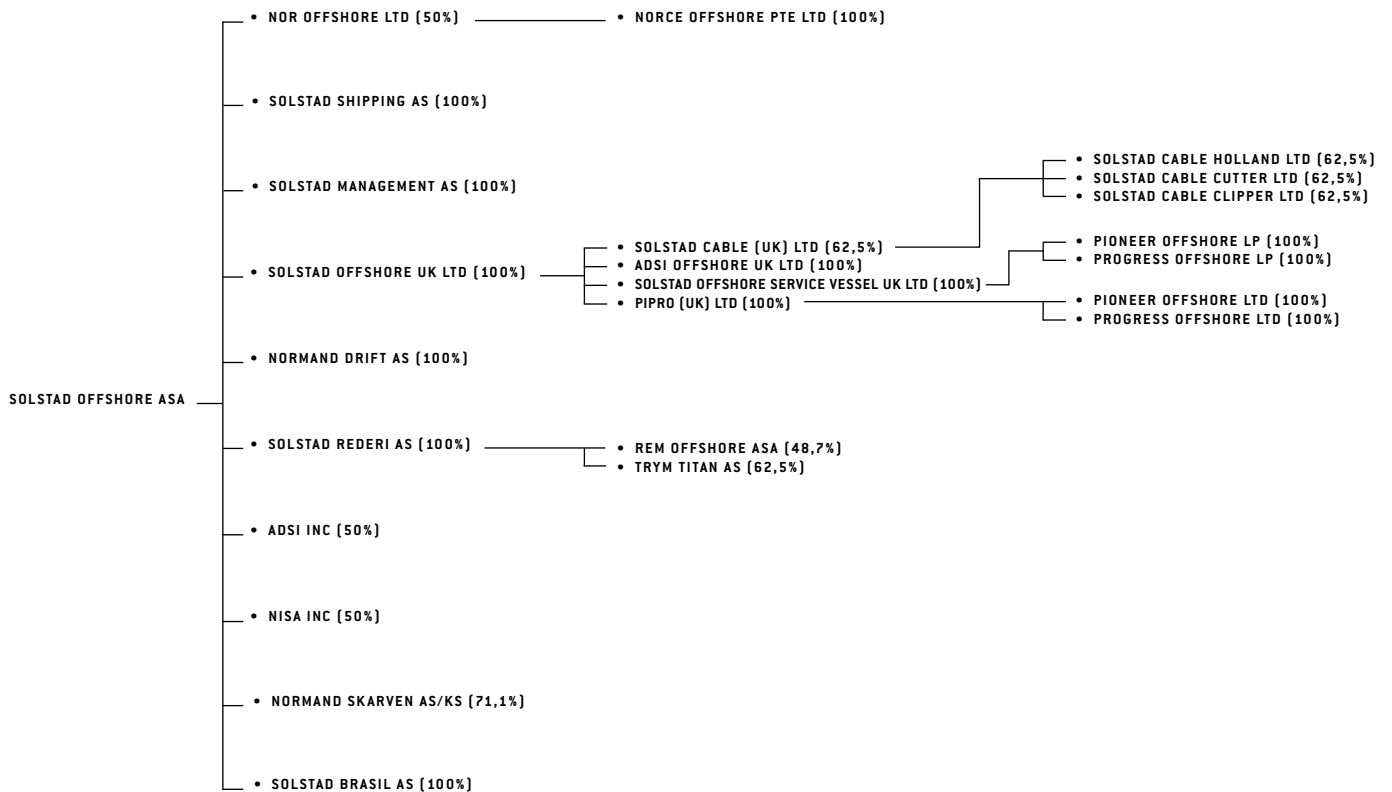






Selskapsstruktur

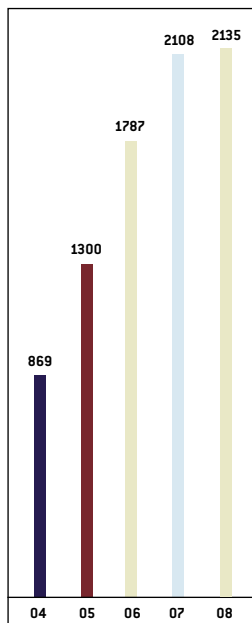
PR. 31.12.2008



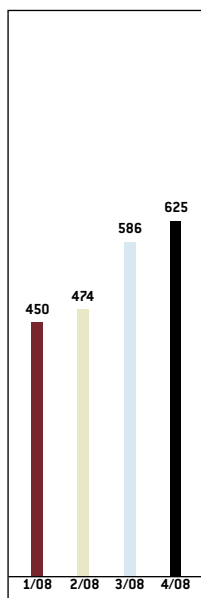


Finansielle hovedtall

FRAKTINNTEKTER SISTE FEM ÅR (NOK mill)



FRAKTINNTEKTER 2008 KVARTALSVIS (NOK mill)



RESULTATREGNSKAP (NOK mill)

Henv	2008	2007	2006	2005	2004
Fraktinntekter	2 135	2 108	1 787	1 300	869
Annen inntekt / Gevinst vedr. anleggsmidler	74	112	96	122	38
Driftsresultat før av- og nedskrivninger	1 318	1 398	1 040	833	435
Driftsresultat	797	960	704	503	155
Netto finansposter	-941	146	211	-201	-40
Resultat før skattekostnad	-144	1 106	915	302	116
Årets resultat	27	704	890	286	92
Herav majoritetens andel	46	680	866	261	64

BALANSE

Langsiktige Eiendeler	8 662	8 464	6 361	5 823	4 849
Kortsiktige Eiendeler	1 551	1 851	1 933	1 214	708
Sum eiendeler	10 213	10 315	8 294	7 036	5 557
Egenkapital	3 698	3 717	3 174	2 694	2 427
Utsatt skatt		25	17	24	55
Langsiktig gjeld/forpliktelser	5 114	4 454	4 203	3 778	2 667
Kortsiktig gjeld	1 402	2 118	901	540	408
Langsiktig rentebærende gjeld	5 267	5 328	4 487	3 858	2 564
Kassakreditt	439	410		120	84
Bankinnskudd, frie og bundne	830	1 618	1 939	1 102	674
Netto rentebærende gjeld	4 876	4 119	2 548	2 876	1 974

LØNNSOMHET

Driftsmargin	1	60%	63%	55%	59%	48%
Avkastning på egenkapital	2,6	-4%	32%	31%	12%	5%
Avkastning på sysselsattkapital	3	9%	12%	10%	9%	4%

LIKVIDITET

Likvide midler		830	1 053	1 291	702	467
Arbeidskapital		149	768	1 032	673	300
EBITDA	4	1 124	1 292	1 067	716	413
Likviditetsgrad	5	1,1	0,9	2,1	2,2	1,7

KAPITAL

Totalkapital	10 213	10 315	8 294	7 036	5 557
Egenkapital	3 698	3 717	3 174	2 694	2 427
Egenkapitalandel	6	36%	36%	38%	44%



Nøkkeltall

PR. AKSJE

NØKKELTALL PR AKSJE	HENV	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat	7	1,21	18,02	22,94	6,91	1,69
EBITDA	4	29,76	34,21	28,26	18,97	10,98
Regnskapsført egenkapital	8	98,13	98,66	83,98	71,28	64,27
Kurs/resultat (P/E)		50,98	8,46	5,95	13,89	40,14
Kurs/EBITDA		2,07	4,46	4,83	5,06	6,19
Utbytte		2,00	4,00	4,00	2,00	1,00
Aksjekapital (NOK mill)		75,59	75,59	75,59	75,59	75,59
Børskurs 31.12. (NOK)		61,50	152,50	136,50	96,00	68,00
Kapitalisert børsverdi (NOK mill)		2 324	5 764	5 159	3 628	2 570
Gj.snitt antall aksjer inkl. justering for egne aksjer		37 767 314	37 762 786	37 751 392	37 751 392	37 553 373
Antall aksjer pr 31.12 inkl. justering for egne aksjer		37 682 466	37 677 966	37 791 266	37 791 266	37 778 766
HENVISNINGER: <ol style="list-style-type: none"> 1. Driftsresultat før avskrivninger i prosent av sum driftsinntekter 2. Resultat før skatt, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital inkludert minoritetsinteresser 3. Driftsresultat pluss renteinntekter og resultat fra tilknyttede selskap dividert på egenkapital og rentebærende gjeld 4. Driftsresultat pluss avskrivninger justert for amortiserte gevinster knyttet til anleggsmidler og andre vesentlige poster uten kontanteffekt. 5. Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld 6. Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i % av totalkapitalen 7. Majoritetens andel av årets resultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer 8. Regnskapsført egenkapital inklusive minoritetsinteresser dividert på antall aksjer ved utgangen av året <p>Felleskontrollert virksomhet er bruttokonsolidert fra og med 1.1.2006. Resultatregnskapets sammenligningstall for 2004 og 2005 og balansenssammenligningstall for 2005 er omarbeidet i samsvar med dette.</p>						



Styrets årsberetning

Solstad Offshore ASA (konsern) oppnådde i 2008 driftsinntekter på NOK 2.209 mill (herav salgsgevinster NOK 64 mill) mot NOK 2.219 mill (herav salgsgevinster NOK 106 mill) året før. Årets resultat etter skatt ble NOK 27 mill som var NOK 677 mill svakere enn i 2007. Kontantstrømmen for året ble NOK 1.124 mill (eksklusive salgsgevinster) mot NOK 1.292 i 2007.

Også 2008 ble et godt år for offshorenæringen med høy aktivitet i de fleste aktuelle regioner globalt. Etterspørselen etter offshore service skip har vært stor i alle segmenter. Den høye aktiviteten globalt absorberte tilgangen av nybygg. I Nordsjøen har antallet skip økt med ca 10%, men markedet her forble stramt gjennom året med til tider rekordhøye rater i spotmarkedet. I de øvrige markeder, hvor det normale er lengre kontrakter, har ratenivået holdt seg godt gjennom året.

Rederiet oppnådde historisk gode miljø- og sikkerhetsresultater. 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 8 nybygg (6 i Norge og 2 gjennom Nor Offshore Ltd (NOR) i Singapore). Etter årsskiftet er 2 av nybyggingskontraktene i Norge kansellert. Sammensetningen gjenspeiler selskapets hovedsatsing på moderne konstruksjonsservice skip (CSV) og store ankerhåndteringsskip (AHTS).

Blant vesentlige poster i regnskapet er driftsmarginen positivt påvirket av en engangsreversering av avsetninger på NOK 126 mill. Finanskostnadene er negativt påvirket av et realisert tap på NOK 335 mill ifm avviklingen av MPU Offshore Lift ASA samt netto urealiserte agiotap på NOK 238 mill, først og fremst pga styrkingen av den amerikanske dollaren. Videre er det inntektsført, under skatt, NOK 130 mill (ble utgiftsført i 2007) ifm myndighetenes endrede krav til tidsfrist for anvendelse av den såkalte miljøandelen av den skatt som oppstod ifm tvungen uttreden av rederibeskatningen i 2007.

Sammenlignet med fjoråret økte konsernets andel av inntekter fra områder utenfor Nordsjøområdet fra 44% i 2007 til 58% i 2008.

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.

Målsettingen 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 aktivitet rettet mot dypvannsområder og mot undervanns-/konstruksjonstjenester.

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

Selskapets strategi er å levere kundetilpassede løsninger og kvalitets-tjenester samt aktivt 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 ift risiko og kapitalbehov er det aktuelt med slikt samarbeid.

2. SELSKAPETS VIRKSOMHET

Solstad Offshore ASAs 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. Fortløpende fornyelse av egen flåte kombinert med investeringene i NOR og REM Offshore ASA gjenspeiler denne satsningen.

Rederiets netto fraktinntekter fordelte seg i 2008 med 55% fra AHTS, 31% fra CSV og 14% fra platformsupplyskip (PSV). Geografisk fordelte fraktinntektene seg med 42% fra Nordsjøen, 9% fra Sør-Amerika, 8% fra Vest-Afrika, 7% fra Mellom- og Nord-Amerika, 15% fra Middelhavet og 19% fra Asia.

Ved utgangen av året bestod flåten av 35 heleide/deleide/innleide skip samt 8 nybygg (6 i Norge og 2 gjennom NOR i Singapore). Til sammen drives nå 26 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 4 på brasiliansk kontinentalsokkel, 1 i Mexico/US-gulf, 1 i Vest-Afrika, 3 i Asia, 5 i Middelhavet mens de øvrige 12 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 6 nybygg fra Skudeneshavn. Den øvrige flåten, for tiden bestående av 9 skip og 2 nybygg, drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Av Solstad Offshore ASAs skip under bygging i Norge ved årsskiftet var 4 CSV'er av ulike størrelser og 2 store AHTS'ere. De to sistnevnte var under bygging ved Karmsund Maritime Services AS (KMS). Den 10. mars begjærte KMS oppbud etter en periode med økonomiske og driftsmessige problemer blant annet knyttet til byggingen av skipene for rederiet. Solstad Offshore ASA hadde bankgarantier for innbetalte verftsterminer.

Ifm konkursbegjæringen fra verftet, ble kontraktene kansellert og garantien kallet på. Bokført nedskrivning på ca NOK 30 mill er medtatt i regnskapet pr 31.12.08. Resterende nybyggingsprogram går ihht oppdaterte planer. Det er inngått langsiktig kontrakt med Subsea 7 for ett av CSV-nybyggene for en fast periode på ca 4,5 år (pluss 4 x 1 års opsjoner). De øvrige nybyggene er p.t. avsluttet.

NOR, hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, driver for tiden 1 CSV (eiet) og 8 nyere AHTS'er (fra 5.500 BHP til 11.000 BHP) hvorav 5 er eiet og 3 er innleiet (bare-boat). Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av leieperioden. NOR har ytterligere 1 CSV, TBN Nor Australis (tidligere Nor Vision), under bygging for levering i april 2009. Overlevering er noe forsinket i forhold til opprinnelig leveringstid, da skipet under ferdigstillelsen utrustes til et langsiktig oppdrag for Woodside Energy Ltd. I tillegg har NOR 1 derrick lay barge (DLB) under bygging. Skroget til DLB'en er noe forsinket og forventes nå overlevert fra verft mot slutten av året.

I tillegg til drift av egen flåte og 50% eierskap i NOR har Solstad Offshore ASA en vesentlig investering (48,7% av aksjene) i REM Offshore ASA (REM). Selskapet har en ny, diversifisert og fremtidsrettet flåte; pr årsskiftet på 17 skip inklusive 4 nybygg. REM er notert på Oslo Børs. For mer detaljer om rederiets skip vises det til flåteoversikt bakerst i årsrapporten.

3. OFFSHOREMARKEDET

De senere års stigende/høye oljepris, først og fremst drevet av stor etterspørsel som følge av kraftig økonomisk vekst globalt, resulterte i stor investeringsvilje i både eksisterende og i nye områder offshore. Stadig nye og økte investeringer, til såvel leting (seismikk og leteboring) som utbygging (installasjoner, transportlinjer, etc) og produksjon (supplering, inspeksjon, vedlikehold etc), har hatt en sterk positiv effekt på etterspørselen etter offshore-tjenester generelt, inkludert maritime tjenester. Som et resultat av at den økonomiske veksten globalt nå har stoppet opp og et vesentlig fall i oljeprisen, er det sannsynlig at dette vil ha en negativ effekt på aktiviteten framover. Hovedkategoriene av offshore serviceskip er ankerhåndteringsskip (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 140 skip, mens det fantes 393 PSV med lasteevne på over 3.000 dwt. Av denne type skip opererte hhv rundt 28 og 134 i Nordsjøen.

Den store etterspørselen etter offshore service skip har resultert i at flere nye eiere/operatører har kommet i markedet, både norske og utenlandske. Ved årsskiftet var det 279 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). Antall skip i CSV segmentet har økt jevnt over siste 10 års periode og det er fortsatt en relativt stor nybygningsaktivitet. Ved årsskifte var det 58 CSV'er i

bestilling hvorav ca 70% av ordreboken besto av mindre skip. I tillegg består ordreboken av 36 ROV skip og 33 DSV (dykke skip) under bygging for levering innen år 2012.

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 har som mål at aksjeutbyttet i gjennomsnitt over tid skal utgjøre ca 20 % av selskapets resultat etter skatt, justert for eventuelle større valutaeffekter og minoritetsandeler. Men det årlige forslag til aksjeutbytte skal 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 2.300, som er 89 flere enn året før. Utenlandsandelen var på ca 8 %.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen den 18.mai at det betales et utbytte på NOK 2,00 pr aksje for 2008. Utbetaling vil skje 5. juni 2009.

På linje med den generelle kursutviklingen på Oslo Børs (ned 54 %) og i resten av verden i 2008 har kursen på selskapets aksje utviklet seg negativt gjennom året. Ved inngangen av året var kursen NOK 152,50 mens den ved årsslutt var NOK 61,50, dvs en nedgang på 59,7%. Selskapet utbetalte NOK 4,00 pr aksje i utbytte i 2008 (for regnskapsåret 2007).

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 31.12.08 var beholdningen på 111.694 egne aksjer mot 116.194 året før.

I generalforsamlingen i mai 2008 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 2009 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 strategiske viktigste eierpostene er i Solstad Rederi AS (100%), Solstad Offshore (UK) Ltd (100%), NOR (50%) og REM Offshore ASA (48,7%).

5. EIERSTYRING OG SELSKAPSEDELSE

Solstad Offshore ASAs eierstyring og selskapsledelse tar utgangspunkt i selskapets visjon og strategi. Som børsnotert er selskapet 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 2008 er utarbeidet iht IFRS (International Financial Reporting Standards), som er godkjent av den Europeiske Union, med sammenligningstall for 2007.

Driftsinntektene i 2008 ble NOK 2.209 mill (herav salgsgevinster NOK 64 mill) som er på nivå med fjorårets NOK 2.219 mill (herav salgsgevinster NOK 106 mill). Konsernets flåtekapasitet målt i antall dager sammenlignet med 2007 er økt med ca 7%. Utnyttelsesgrad i 2008 ble 92% [94% i 2007]. Kontantsstrømmen (definert som resultat for avskrivninger justert for salgsgevinster og reverserte avsetninger) fra driften for året ble NOK 1.124 mill [1.292 mill].

Årets driftsresultat etter avskrivninger ble NOK 797 mill mot NOK 960 mill året før. Inkludert i driftsutgiftene i 2008 var engangsposter ifm reversering av avsetninger med en positiv nettoeffekt på NOK 126 mill. Reverseringen knytter seg til forventede merkostnader ved fremtidig overtakelse av skip innleid på langsiktige leiekontrakter. Skipene ble overtatt av konsernet i 2008 til andre forutsetninger enn tidligere antatt. Risikoen for ytterligere merkostnader er betydelig redusert, og avsetningen er reversert.

Årets resultat før skattekostnad ble negativt med NOK 144 mill (pluss 1.106 mill) etter at det er utgiftsført NOK 941 mill (pluss NOK 147 mill i 2007) i netto finansposter. Inkludert i netto finans er det utgiftsført tap ifm avvikling av tilknyttet selskap (MPU Offshore Lift ASA) på NOK 335 mill og netto agiotap på NOK 238 mill (NOK 59 mill i agiogevinst i 2007). Netto agiotap, som for det alt vesentlige kan tilskrives styrkingen av amerikanske dollar mot norske kroner, består av urealisert agiotap på NOK 322 mill knyttet til gjeld og realisert agiogevinst på NOK 84 mill knyttet til likvide midler.

Rederibeskattede selskaper i Norge ble ved ligningen for 2007 skattlagt for tilbakeholdte overskudd opptjent under den tidligere rederiskatteordningen de ti siste år. 1/3 av uttredenskatten kunne ettergis forutsatt at det ble investert et tilsvarende beløp i kvalifiserende miljøtiltak i løpet av kommende 15-års periode. Myndighetene har hele tiden forutsatt at miljøandelen skulle behandles som egenkapital, men slik overgangsreglene var utformet kunne ikke dette gjøres. I 2008 ble imidlertid tidsfristen på 15 år for gjennomføringen av miljøinvesteringene opphevet og selskapet har av den grunn inntektsført skatt (utgiftsført i 2007) på NOK 130 mill.

Justert for minoritetsandeler ble årets resultat pr aksje NOK 1,21 [18,02].

Driftsinntektene fordelt på segmenter reflekterer først og fremst rederiets oppbygging av en moderne flåte av CSV-er og store AHTS-er de senere år, samt den gode inntjeningen i spotmarkedet. Driftsresultatet (eksklusive salgsgevinster og engangseffekter ifm reversering av avsetninger) før avskrivninger (driftsmarginen) utgjorde 55% av driftsinntektene.

De største endringene i konsernets balanse gjennom 2008 knytter seg til investeringer/lån ifm overtakelse av 3 nybygg i NOR og innbetalinger av terminer ifm kontraherte nybygg, samt avviklingen av eierandelen i MPU Offshore Lift ASA.

Regnskapsført verdi av skip var pr 31.12.08 på til sammen NOK 7.289 mill [6.491 mill] hvorav NOK 1.324 mill [527 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 31.12.08 var NOK 5.301 mill [5.365 mill], hvorav NOK 473 mill [1.339 mill] er klassifisert som kortsiktig gjeld. Endring i andel klassifisert som kortsiktig del skyldes skip på finansiell lease som er refinansiert i løpet av året. Gjelden fordelte seg med 53% NOK, 39% USD, 7,5% GBP og 0,5% Euro. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 11% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksposering er 43% NOK, 50% USD, 7,5% GBP og 0,5% Euro.

Av Solstad Offshore ASAs planlagte investeringer i nybygg på tilsammen ca NOK 4,4 milliard (ekskl. NOR) er det avtalt langsiktig finansiering med selskapets bankforbindelser for de skipene som var planlagt levert i 2009. Det er ikke inngått avtaler om langsiktig finansiering for de tre nybyggene som skal leveres fra verft medio/ultimo 2010 og ultimo 1. kvartal 2011, men dialog med diverse banker er igangsatt. Som en følge av kanselleringen av to skip med levering i 2009 søkes finansierings-tilsagnet for disse overført til kommende nybygg. I NOR er det inngått langsiktige finansieringsavtaler for samtlige nybygg.

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2008 var NOK 10.830 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 2008 var på dette grunnlag NOK 232,- mot NOK 227,- på samme tidspunkt i fjor. Skipsverdiene har falt med ca 3% siden halvårskiftet. Av øvrige vesentlige aktiva er aksjene i REM Offshore ASA verdsatt til NOK 56 pr aksje (børskurs vurdering). Regnskapsført egenkapital pr 31.12.08 var NOK 3.721 mill dvs. NOK 98,- pr aksje.

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, SIKKERHET (HMS) OG KVALITETSSIKRING (KS)

Rederiet opererer i henhold til internasjonale regler/standarder og er sertifisert iht. ISM, ISO 9001, ISO 14001, og ISPS kodenenes krav. Mannskapene ombord er gitt opplæring iht rederiets godkjente prosedyrer som er i henhold til kravene i STCW-95 (Seafarers Training,

Certification and Watchkeeping Code). Interne revisjoner gjennomføres på alle skip og kontorer på årlig basis.

Rederiet vektlegger fokus på forebyggende og preventive tiltak for å hindre uhell og ulykker. I 2008 ble det behandlet noe over 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 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.

Som en del av rederiets arbeid for å forbedre sine miljøprestasjoner, ble det i 2007 innført rutiner for å kartlegge avfallshåndteringen for virksomheten. Denne kartleggingen gir rederiet oversikt over mengde avfall som genereres og hvordan dette behandles og deponeres.

Gjennom 2008 har rederiet besluttet å satse ytterligere på miljø. I forbindelse med dette, er det etablert en "grønn linje" som skal sikre at miljøaspekter ivaretas i driften. Som en del av dette, har rederiet videreutviklet eksisterende rapporteringssystemer og metoder for å forbedre miljørapporteringen ytterligere. Rederiets målsetting er å ha et system som gir god presisjon på rapporteringen, slik at dette kan brukes aktivt som beslutningsgrunnlag for å iverksette målrettede miljøtiltak.

Rederiet driver også kontinuerlig kompetanseheving for selskapets ansatte på dette området.

Både skip og hovedkontor sorterer og rapporterer alt avfall. I 2008 ble det fra rederiets skip, rapportert 891 tonn avfall totalt. Av dette ble 749 tonn levert til land for resirkulering noe som gir en gjenvinningsgrad på 84%.

Med virkning fra 2007 ble det innført en særnorsk avgift på utslipp av NO_x-gasser. I den forbindelse etablerte selskapet et eget system for måling og rapportering. Myndighetene har nå gjennom etablering av NO_x-fondet besluttet at avgiften skal nyttes til å støtte tiltak som er med å redusere utslipp av NO_x-gasser og andre skadelige utslipp til ytre miljø. Alle rederiets skip som opererer i norsk avgiftspliktig farvann er innmeldt i dette fondet. Det er i 2008 identifisert og iverksatt flere tiltak som vil gi reduksjoner av skadelige eksosgasser.

Samlet hadde rederiets skip i 2008 totalt 16 ukontrollerte utslipp til sjø med et totalvolum på 3497 liter.

Totalt hadde rederiet 3 arbeidsuhell som medførte fravær og dette gir en H-faktor [antall fraværsskader pr 1.000.000 arbeidstimer] på 0,67 for 2008. Alle berørte er tilbake i aktiv tjeneste. Målsettingen om null fraværsskader står fast. I tillegg til å unngå fraværsskader vil rederiet fremover styrke arbeidet med å også unngå medisinske personskader ombord.

Ved utgangen av året beskjeftiget rederiet 1.019 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 4% i 2008.

Av selskapets ansatte i administrasjonen er fordelingen 2/3 menn og 1/3 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 er ledende i Norge innfor rekruttering og opplæring av kadetter/lærlinger 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 2009

Utviklingen i oljeprisen vil være viktigste parameter på hvordan etter-spørselen etter offshoretjenester vil bli framover. Dagens lave oljepris samt manglende økonomisk vekst forventes å gi en negativ effekt. Tidligere erfaringer tilsier et etterslep på 6 til 12 måneder før nevnte effekt kommer grunnet allerede vedtatte eller igangsatte prosjekter. Det samlede investeringsnivå offshore ("E & P spending") har hatt en veksttakt på ca 20% pr år de siste årene. For 2008 antas investeringene å ha vært rundt USD 200 milliarder. Det forventes at 2009-investeringene vil ligge på samme nivå. At nivået forventes å holde seg så høyt i år skyldes at en stor del av aktivitetene gjelder allerede besluttede og igangsatte prosjekter samt at flere operatører fortsatt er optimistiske ift synet på oljeprisutviklingen. Blant annet vil det i de kommende 2-3 år bli levert ca 100 nye borerigger fra verft og ca 60 flytende produksjonsenheter planlegges installert. En oppgang i prisen til USD 70 – 80 pr fat olje i løpet av de nærmeste 12 måneder vil trolig forhindre en større/lengre nedtur i offshoreaktiviteten.

På lengre sikt forventes det at oljeprisen vil stige. 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 offshoresektoren.

De senere års tilgang av nybygg har økt tilbudssiden i markedet vesentlig. Markedet har imidlertid absorbert tilgangen godt og dagratenivået holdt seg godt gjennom 2008. Med antatt nullvekst på etterspørselssiden og fortsatt tilgang på nybygg i ordre forventes det ikke at det høye ratenivået fra de senere år vil opprettholdes. Effekten av at noen bestilte skip vil bli/er blitt kansellert, først og fremst som følge av manglende finansiering, kan dempe dette bilde noe. I det lengre perspektiv er det positivt for markedsbalansen at det for tiden ikke bestilles nye skip.

Solstad Offshore ASA har en diversifisert flåte innrettet for å yte ulike tjenester ifm offshore aktiviteter knyttet til leting, utbygging/-installering og drift/vedlikehold. Behovet for moderne tonnasje tilpasset særskilte behov i ulike farvann og store vanddybder forventes også fremover å bli tilfredsstillende. Ved regnskapsavleggelsestidspunktet er

kontraktsdekningen for 2009 basert på antall dager 60% for skip som inngår i konsernet (tilsvarende tall 12 måneder tidligere var 60%), mens den for 2010 er 45% (33%). Inklusive opsjoner er kontraktsdekningen for 2009 og 2010 henholdsvis 70% og 58%.

9. ØKONOMI – MORSELSKAP

Solstad Offshore ASA oppnådde et årsunderskudd på NOK 160 mill (165 mill i 2007). Netto finansposter er negativ med NOK 180 mill (pluss 162 mill) inklusiv utbytte fra datterselskap. Årets driftsunderskudd ble NOK 9 mill (2,6 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 966 mill, hvorav NOK 829 mill selskapsrettslig kan utdeles som utbytte. Gjelden på samme tidspunkt var NOK 400 mill, hvorav NOK 300 mill i obligasjonslån og NOK 75 mill gjelder avsatt utbytte for år 2008.

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 2008 på samlet NOK 1.025.000,-. Revisjonshonoraret for morselskapet for 2008 vil bli foreslått godkjent med NOK 310.000,-.

Styret foreslår at følgende disposisjoner gjøres:

Avsatt til utbytte	NOK	75.588.320,-
Overført fra annen egenkapital	NOK	235.795.627,-
Netto disponert/overført	NOK	160.207.307,-

Styret i Solstad Offshore ASA
Skudeneshavn, 26. mars 2009

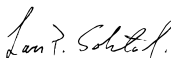

Harald Eikesdal
Styrets leder


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 og Sveinall. Han har tidligere arbeidet som byråsjef i Finansdepartementet og dommerfullmektig/-konstituert byfogd hos Byfogden i Haugesund. Harald Eikesdal har vært styreleder siden 2002. 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 2009. Johannes Solstad er tilknyttet Solstad Offshore ASAs aksjonærer SOFF Holding AS, Ivan II AS og Solhav Invest III AS.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 18.126.268



Anette Solstad (født 1965)

Anette Solstad har vært bosatt i USA siden 1989. Hun har en B.A. i International Business og har tidligere arbeidet hos Wilhemsens Lines, USA innen operasjon og kommersiell analyse og som system utvikler for Prudential Securities. Hun har ikke andre styreverv. Anette Solstad har vært styremedlem siden 2007 og er på valg i 2009. Anette Solstad er tilknyttet Solstad Offshore ASAs aksjonærer SOFF Holding AS, SOFF Invest III AS og Solhav Invest X AS.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 56.402



Arne Austreid (født 1956)

Arne Austreid er utdannet Petroleums Ingeniør 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 og er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer.

Aksjer i Solstad Offshore ASA: 4.000



Toril Eidesvik (født 1968)

Toril Eidesvik er administrerende direktør i Green Reefers ASA. Hun har tidligere arbeidet som advokat hos advokatfirmaet Simonsen Musæus og for Gjensidige Nor Sparebank. Toril Eidesvik har vært styremedlem siden 2005 og er på valg i 2009. Toril Eidesvik 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. Solstad Offshore ASAs målsetninger og strategi omtales under pkt 1 i Styrets årsberetning.

Selskapskapital og utbytte

Solstad Offshore ASAs bokførte egenkapital utgjorde 36,0% ved utgangen av 2008. 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 2008 utbetalt et utbytte på NOK 4,- pr aksje for regnskapsåret 2007. Styret vil foreslå for selskapets generalforsamling at det utbetales et utbytte på NOK 2,- pr aksje for regnskapsåret 2008.

Generalforsamlingen som ble avholdt 6. mai 2008 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 2009.

- 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 2009.

- Beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med inntill NOK 280.000,- ved nytegnning av inntill 140.000 aksjer å 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 2009.

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 2008 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 valgkomite

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) 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 fastsettes 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 utover 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 egen-evaluering 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 ytelser/avtaler overfor styremedlemmene (eller selskaper som de representerer/ har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelsene til styremedlemmene er vurdert å være markedskorrekte.

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 ytelser/avtaler overfor administrerende og viseadministrerende direktør (eller selskaper som han representerer/ har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelsene til daglig leder er vurdert å være markedskorrekte.

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 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 aksjeoppkjøp 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	2008	2007
Fraktinntekter	4	2 134 860	2 107 544
Annen driftsinntekt	2,5	74 019	111 507
Sum driftsinntekter		2 208 880	2 219 051
Personalkostnader	5,6	-608 292	-490 732
Ordinære av-/ nedskrivninger	8	-416 641	-339 840
Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	8	-104 210	-97 444
Andre driftskostnader	5	-323 288	-341 848
Andel resultat tilknyttede selskaper	9	40 799	11 277
Sum driftskostnader		-1 411 632	-1 258 587
Driftsresultat		797 248	960 464
Annen renteinntekt	7	56 312	81 210
Annen finansinntekt	7,11	126 979	441 232
Annen rentekostnad	7	-315 493	-221 894
Annen finanskostnad	7,11	-809 112	-154 795
Netto finansposter		-941 313	145 753
Resultat før skattekostnad		-144 065	1 106 217
Skattekostnad	12	170 994	-402 612
Årets resultat		26 929	703 605
Herav minoritetsandel		-18 632	23 276
Herav majoritetsandel		45 561	680 329
Resultat og utvannet resultat pr. aksje (NOK)	14	1,21	18,02



Balanse

KONSERN		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.08	31.12.07
EIENDELER			
Langsiktige eiendeler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	12	24 244	
Langsiktige eiendeler			
Skip og skip under bygging	2,8	7 289 858	6 491 230
Balanseført periodisk vedlikehold	8	201 928	130 855
Andre driftsmidler	8	33 338	38 172
Sum langsiktige eiendeler		7 525 125	6 660 256
Finansielle eiendeler			
Lån til tilknyttet selskap	15		12 262
Investeringer i tilknyttet selskap	9	4 135	220 567
Investeringer i aksjer og andeler	9	1 083 396	959 708
Bundne bankinnskudd	11		565 651
Andre langsiktige fordringer	20	15 072	45 432
Overfinansiering pensjon	6	9 954	
Sum finansielle eiendeler		1 112 557	1 803 619
Sum langsiktige eiendeler		8 661 925	8 463 875
Kortsiktige eiendeler			
Beholdninger			
	22	19 358	25 954
Fordringer			
Kundefordringer	21	497 218	509 840
Andre kortsiktige fordringer	21	187 949	202 257
Sum fordringer		685 167	712 097
Investeringer			
Aksjer tilgjengelig for salg	9	16 972	60 028
Bankinnskudd og kontantekvivalenter	16,18	829 936	1 052 715
Sum kortsiktige eiendeler		1 551 432	1 850 794
SUM EIEDELER		10 213 357	10 314 669



Balanse

KONSERN		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.08	31.12.07
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)	13	75 588	75 588
Egne aksjer	13	-223	-232
Annen innskutt egenkapital		111 648	111 648
Sum innskutt egenkapital		187 013	187 004
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		3 494 676	3 494 850
Sum opptjent egenkapital		3 494 676	3 494 850
Minoritetsinteresser		15 934	35 604
Sum egenkapital		3 697 624	3 717 459
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	12		25 417
Betalbar skatt	12	214 817	356 733
Utsatt inntekt	23		20 100
Pensjonsforpliktelser	6		3 573
Andre avsetninger for forpliktelser	10	67 768	46 699
Sum avsetning for forpliktelser		282 585	452 522
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		37 338	39 117
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	11	4 793 870	3 987 948
Sum langsiktig gjeld		4 831 208	4 027 065
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		167 399	135 337
Kassakreditt	3	438 694	409 824
Betalbar skatt	12	50 966	56 335
Skattetrekk og offentlige avgifter		40 855	43 275
Annen kortsiktig gjeld	24	231 004	133 228
Kortsiktig rentebærende gjeld	10,11	473 023	1 339 624
Sum kortsiktig gjeld		1 401 941	2 117 623
Sum gjeld		6 515 734	6 597 210
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		10 213 357	10 314 669
Pantstillelser	11		
Garantiansvar etc.	3,7,11		

Skudeneshavn, 26. mars 2009

Harald Eikesdal
Styrets leder

Johannes Solstad
Styrets nestleder

Toril Eidesvik
Styremedlem

Anette Solstad
Styremedlem

Arne Austreid
Styremedlem

Lars Peder Solstad
Adm. dir.



Rio de Janeiro, Brasil - et spennende vekstmarked

Brasil har på kort tid utviklet seg til å bli et av verdens viktigste og mest spennende områder for leting og produksjon av olje. På grunn av stadig økende aktivitet i dette området, har Solstad Offshore derfor etablert eget

kontor i Rio de Janeiro. Selskapet Solstad Offshore Ltda er i gang med å bygge opp en organisasjon på ca 6 personer som skal assistere de av selskapets båter som til en hver tid befinner seg i Brasil.



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
Egenkapital 01.01.2007	75 588	-6	111 648	1 170	28 730	2 941 939	3 159 070	14 718	3 173 788
Årets resultat						680 329	680 329	23 276	703 605
Verdiendring aksjer tilgjengelig for salg (note 9)					17 349		17 349		17 349
Omregningsdifferanser				-7 301			-7 301		-7 301
Sum trans. innregnet dir. i EK og res.				-7 301	17 349	680 329	690 378	23 276	713 654
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
Egenkapital 31.12.2007	75 588	-232	111 648	-6 131	46 080	3 454 902	3 681 855	35 604	3 717 459
Egenkapital 01.01.2008	75 588	-232	111 648	-6 131	46 080	3 454 902	3 681 855	35 604	3 717 459
Årets resultat						45 561	45 561	-18 632	26 929
Verdiendring aksjer tilgjengelig for salg (note 9)					50 472		50 472		50 472
Omregningsdifferanser				46 741			46 741		46 741
Andre justeringer						8 808	8 808	-172	8 636
Sum trans. innregnet dir. i EK og res.				46 741	50 472	54 369	151 583	-18 804	132 779
Kjøp egne aksjer		-40				-2 505	-2 545		-2 545
Salg egne aksjer		49				1 380	1 429		1 429
Utbetalt utbytte/ overskudd						-151 177	-151 177	-866	-152 043
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer						545	545		545
Egenkapital 31.12.2008	75 588	-223	111 648	40 610	96 552	3 357 514	3 681 690	15 934	3 697 624



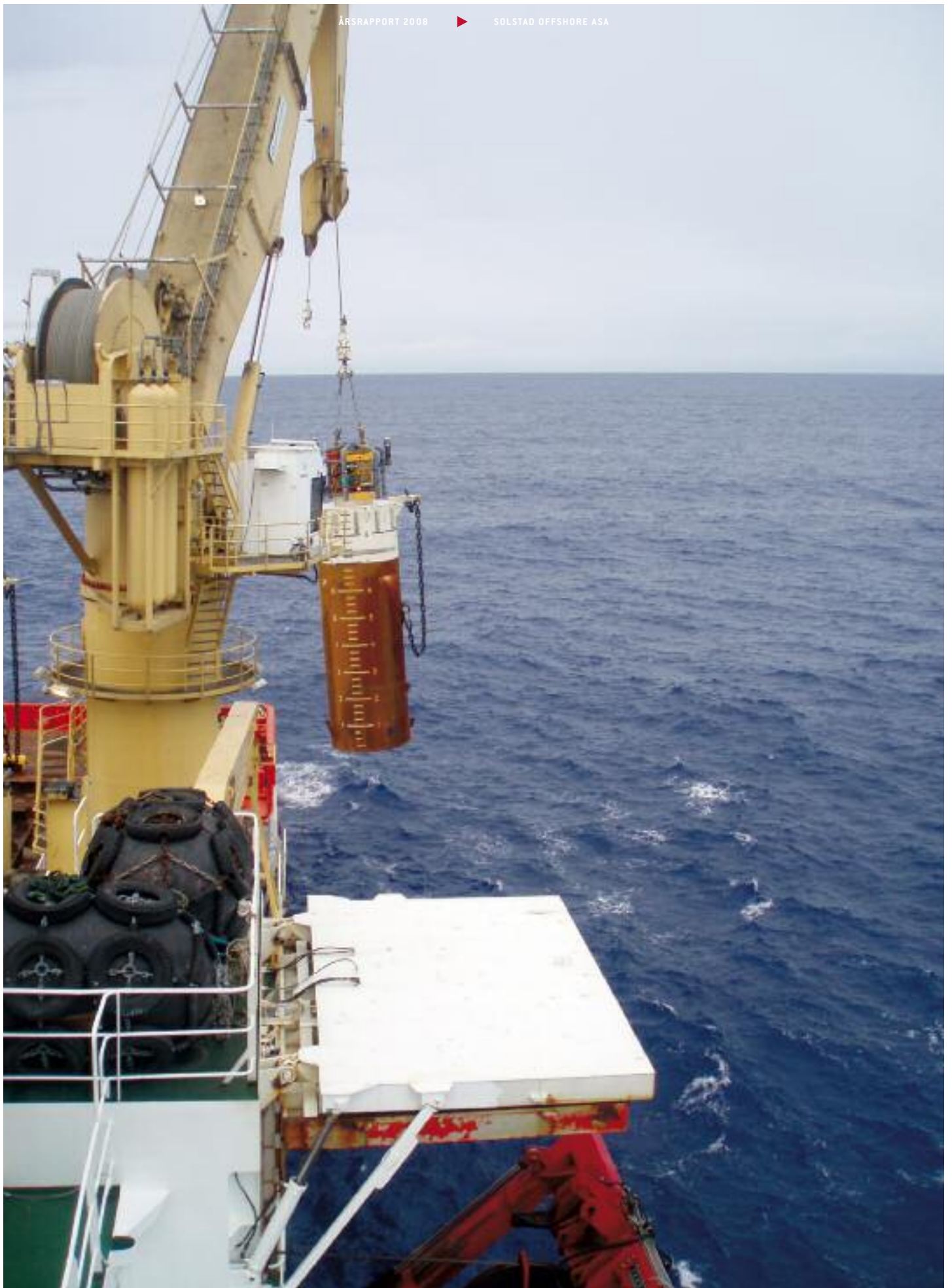
Kontantstrømoppstilling

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

		2008	2007
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-144 065	1 106 217
Periodens betalte skatter		-45 933	-8 659
Ordinære av- og nedskrivninger		520 851	437 284
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler		275 150	-176 863
Renteinntekt		-56 312	-81 210
Rentekostnad		315 493	221 894
Effekt av endring i pensjonsmidler		-13 527	-9 240
Urealisert valutagevinst/tap		321 539	-248 132
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		63 809	-174 443
Endring i tidsavgrensningsposter		-127 678	-4 218
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	1 109 326	1 062 629
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investert i langsiktige eiendeler (skip)		-1 107 865	-1 571 189
Utbetaling balanseført periodisk vedlikehold		-175 284	-107 388
Solgt langsiktige eiendeler (skip)		80 656	182 033
Investert i aksjer/andeler		-75 472	-1 080 359
Realisasjon av aksjer/ andeler		61 463	216 138
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-1 216 501	-2 360 765
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser		-866	-2 390
Utbetaling av utbytte		-150 632	-151 165
Innbetaling av renter		57 725	80 661
Utbetaling av renter		-301 974	-217 286
Kjøp/ salg egne aksjer		-1 116	-16 428
Endringer bundne bankinnskudd		565 651	82 016
Utbetaling av langsiktige fordringer		-95 796	-23 164
Opptrekk/kassakreditt		28 870	409 824
Opptak av gjeld		1 500 693	2 042 421
Nedbetaling av gjeld		-1 718 157	-1 144 743
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	-115 603	1 059 745
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	-222 779	-238 391
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.		1 052 715	1 291 106
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	(Note 18)	829 936	1 052 715



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 26. mars 2009, og vil bli presentert for godkjenning på årets generalforsamling.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE Konsernregnskapet er avlagt iht norsk regnskapslov og 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 2008 har konsernet tatt i bruk følgende nye og endrede IFRS og IFRIC fortolkninger. Endringene har ikke medført noen vesentlig effekt på resultatregnskapet, men noteinformasjonen er utvidet.

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. Implementeringen av IFRIC 14 har ikke medført vesentlige endringer i konsernets resultatregnskap.

VEDTATTE 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 – Virksomhetssegmenter. 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. Det forventes imidlertid ingen vesentlige endringer i regnskapsinformasjonen.

IAS 19 (tillegg) – Ansatteytelser. Tillegget i standarden omhandler ulike resultater av planendringer i en ytelsesbasert pensjonsordning. Planendring hvor et endret pensjonsløfte medfører at fremtidige lønnsøkninger ikke medregnes eller begrenses i beregningen av pensjonsopptjeningen skal behandles som en avkortning av pensjonsløftet, mens en endring som endrer pensjonen på bakgrunn av tidligere perioders opptjening medfører en negativ kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening hvis den resulterer i en reduksjon i nåverdien av ytelsesbasert pensjonsforpliktelse. Denne endringen vil ikke ha vesentlig innvirkning på konsernet regnskap.

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.

IAS 36 (tillegg) – Verdifall på eiendeler. Endringen medfører at i den grad diskonterte kontantstrømmer benyttes for å estimere virkelig verdi, skal det gis tilleggsopplysninger angående valg av diskonteringsrate. Dette står videre i sammenheng med dagens krav om tilleggsopplysninger ved bruk av diskonterte kontantstrømmer ved estimering av bruksverdi. Endringen trer i kraft 1. januar 2009, men det forventes ingen vesentlig effekt av dette i konsernets regnskap.

IAS 38 (tillegg) – Immaterielle eiendeler. Endringen medfører at en forskuddsbetaling kun kan regnskapsføres i den grad betalingen medfører en rett til å motta varer eller tjenester. Endringen trer i kraft 1. januar 2009, men forventes ikke å få noen effekt i konsernets regnskap.

IFRS 3 (revidert) – Virksomhetssammenslutning. Endringen tilsier at alle betalinger i forbindelse med kjøp av virksomhet skal bokføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, og at betingede oppgjør skal klassifiseres som gjeld, hvor effekt av etterfølgende måling resultatføres. Alle kostnader relatert til et oppkjøp skal resultatføres. Endringen trer i kraft for oppkjøp gjennomført etter 1. juli 2009. Konsernet vil følge standarden for eventuelle oppkjøp gjennomført etter denne dato.

IFRS 5 (tillegg) – Anleggsmidler holdt for salg. Endringen i standarden medfører at alle eiendeler og all gjeld i et datterselskap skal klassifiseres som holdt-for-salg dersom et planlagt delsalg medfører tap av kontroll over selskapet. Endringen trer i kraft 1. juli 2009, og vil bli benyttet for eventuelle transaksjoner etter denne dato.

KONSOLIDERING Konsernet inkluderer morselskapet Solstad Offshore ASA og datterselskaper pr 31. desember hvert år. Eventuelle avvikende regnskapsprinsipp 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.

Noter

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 presentasjonsvaluta føres mot egenkapitalen som omregningsdifferanser.

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

INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER (TS) Konsernets investeringer i TS regnskapsføres i henhold til egenkapitalmetoden. TS er selskap der konsernet har betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskap. Regnskapsåret for TS'ene er det 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 driftskostnader. 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. Eventuelle nedskrivninger bokføres gjennom resultatregnskapet. Alle andre endringer i virkelig verdi, inklusiv reversering av tidligere nedskrivning, 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 resultatføres som nedskrivning.

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 markedsverdien 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.

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, måles til historisk kost i utenlandsk valuta, omregnes til historisk transaksjonskurs. Ikke-pengeposter i selskaper som har funksjonell valuta som avviker fra presentasjonsvalutaen, måles til balansedagens kurs.

De mest benyttede valutaene for konsernet hadde følgende sluttkurser:

	GBP	USD	Euro	BRL
Pr 31.12.07	10,810	5,4110	7,9610	3,0370
Pr 31.12.08	10,121	6,9989	9,8650	3,0024

SEGMENTINFORMASJON Konsernets hovedrapporteringsformat er forretningsområder, mens geografisk område rapporteres som tilleggssformat. De tre primære virksomhetsområdene er ankerhåndteringsskip (AHTS), plattformsupply skip (PSV) og konstruksjonsservice skip (CSV). I tillegg er Annen virksomhet, som blant annet inkluderer skip under bygging, 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 periodisk vedlikehold 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 salgspris 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 byggelånsrenter, er balanseført på skipet. Når et nybygg overleveres fra verftet starter avskrivningene av skipet.

LEIEAVTALER Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der konsernet i hovedsak har overtatt all risiko klassifiseres som finansiell lease. Finansiell leasing kapitaliseres ved oppstart til det laveste av virkelig verdi av det leasede

objekt og nåverdien av minimum lease betalinger. Hver lease betaling fordeles mot forpliktelse og finanskostnader (renter og avdrag). De korresponderende leieforpliktelsene, med fradrag for finanskostnader, er inkludert i annen rentebærende langsiktig gjeld. Renteelementet i finanskostnaden belastes resultatregnskapet over leasingperioden slik at renten på gjenværende forpliktelse holdes konstant for hver periode. Varige driftsmidler anskaffet gjennom finansiell lease avskrives over den korteste av brukstid og leasingperiode.

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

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

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 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.

Bundne bankinnskudd består av midler på bankkontoer for skattetrekk og kontantdepositt 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 betalingerne 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. Rederibeskattningen 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%).

Noter

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.

Det beregnes utsatt skatt på regnskapsmessige posisjoner hvor en fremtidig realisasjon vil medføre betalbar skatt.

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.

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 aktuariemessige 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 før og etter regnskapsperiodens slutt. En reise varer fra det tidspunkt skipet "overleveres" til befrakter, og avsluttes når skipet blir "tilbakelevert". Fraktinntekter vises netto etter fradrag for direkte kontraktsrelaterte fraktkostnader. Tap i forbindelse med certepartiene avsettes på det tidspunkt tapet er sannsynlig.

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 og avtaler 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 likvider med løpetid over 3 måneder, samt trekkfasilitet er ikke inkludert under kontantekvivalenter.

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

ANTATT BRUKSTID FOR SKIP påvirker de regnskapsmessige avskrivningene. Brukstiden for de enkelte komponentene på skipene er basert på beskaffenheten 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 2008 og 2007 er henholdsvis USD 280 og USD 500 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 var NOK 3,6 mill, mens det ved utgangen av 2008 var en overdekning på NOK 9,9 mill.

AVSETNINGER FOR SKATTER OG ANDRE FORPLIKTELSE 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.

NEDSKRIVNINGSVURDERINGER bygger på en rekke estimater. Sentrale elementer er fremtidig inntektsnivå (rater), forventninger om kontraktsforlengelser, kostnadsutvikling, forventet avkastning på egenkapital, generelle markedsutsikter og levetid på driftsmidler.

Selv om estimatene er basert på ledelsens beste kunnskap og vurdering på tidspunktet for regnskapsavleggelsen, vil endelig utfall kunne avvike fra estimatene.







Noter

NOTE 2 STORE ENKELTTTRANSASJONER/HENDELSER

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2008:

Konsernet har i 2008 overtatt ett konstruksjonsservice-skip (CSV) og tre ankerhåndteringsskip (AHTS). Skipene er eid 50% gjennom Nor Offshore Ltd (NOR). CSV'en ble levert i juli 2008, og hadde en kostpris på USD 23,8 mill. AHTS'ene ble levert i februar, mars og april, og hadde en kostpris på hhv. USD 19 mill, 15 mill og 26,9 mill.

NOR solgte videre en mindre AHTS i 2008. Skipet ble overlevert kjøper i oktober. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst for konsernet på NOK 49 mill.

Konsernets investering i selskapet MPU Offshore Lift ASA ble tapsført i 2. kvartal 2008 etter at selskapet begjærte oppbud. Det regnskapsmessige tapet ble NOK 335 mill, fordelt mellom aksjer og konvertibelt aksjonærlån.

En tredjedel av uttredenskatten fra den tidligere rederiskatteordningen som ble belastet regnskapet som skattekostnad i 2007 er i 2008 tilbakeført. Tilbakeføringen på NOK 130 mill er ført som en skatteinntekt i regnskapet. For ytterligere detaljer vises det til note 12.

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2007:

I løpet av 2007 kontraherte konsernet 3 nye skip på 100%-basis, samt ett fartøy (Derrick Lay Barge) på 50%-basis gjennom Nor Offshore Ltd (NOR). Skipene var ett plattformsupplyskip (PSV) til NOK 441 mill, ett konstruksjonsservice-skip (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 hadde en kostpris på USD 106 mill, med forventet levering i desember 2008.

Konsernet overtok i 2007 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 kontrollerte 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 ble opprettholdt, og total kostpris i selskapet var NOK 200 mill ved slutten av året. Konsernet økte 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 beregnet uttredenskatten til NOK 388 mill. For ytterligere detaljer vises det til note 12.

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 markedsrisiko.

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. 31.12.2008 var NOK 497,2 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
	Ikke forfalt	over forfall	3 måneder
pr. 31.12.2008			
Kundefordringer	318 406	131 007	35 950 11 855

Det er ikke foretatt avsetning for tap på krav pr 31.12.2008 eller 31.12.2007, da også fordringer over forfall anses gode.

RENTERISIKO. Konsernets eksponering mot endringer i markedsrenten knytter seg primært til konsernets langsiktige gjeldsforpliktelser med flytende rente. Strategien når det gjelder eksponering til 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. 31.12.2008 har konsernet inngått 4 fastrenteavtaler med opptil 5 års gjenværende løpetid for ca. 11% av gjelden.

Resterende 89% av gjelden har flytende rente. Pr. 31.12.2008 har rentebytteavtalene samlet en negativ verdi på ca. NOK 2 mill. Pr. 31.12.08 har konsernet inngått rente- og valutabytteavtaler med gjenværende løpetid på opptil 10 år. Disse hadde samlet en negativ verdi på ca. NOK 71 mill.

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

Økning/reduksjon i basis poeng	Effekten på resultat før skatt (NOK 1.000)
+ / - 100	2008 + / - 49.603
+ / - 100	2007 + / - 44.150

VALUTARISIKO. NOK er konsernets 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 fordelte seg pr. 31.12.2008 med ca 53% NOK, 39% USD, 7% 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 31.12.2008 var ca 50% av skipets kontraktspris sikret gjennom salg av GBP "Forward på termin". Det er ikke inngått tilsvarende avtaler for de resterende nybyggene pr 31.12.2008.

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 i valutakurs i alle valutaer	Effekten på resultat før skatt (NOK 1.000)
+ / - 10%	2008 + / - 161.442
+ / - 10%	2007 + / - 108.135

Økning/reduksjon i valutakurs for USD	Effekten på resultat før skatt (NOK 1.000)
+ / - 10%	2008 + / - 99.689
+ / - 10%	2007 + / - 45.416

Økning/reduksjon i valutakurs for GBP	Effekten på resultat før skatt (NOK 1.000)
+ / - 10%	2008 + / - 59.411
+ / - 10%	2007 + / - 58.742



Noter

LIKVIDITETSRIKHO. Konsernet har som målsetning å opprettholde balanse mellom fremmed- og egenkapitalfinansiering, og benytter blant annet lån, trekkfasiliteter og finansiell leasing for å oppnå dette. Konsernet har videre en målsetning om at fri likviditet minimum skal utgjøre neste 12 mnd rente- og avdragsforpliktelser. Målsetningen er innfridd både ved slutten av 2007 og 2008. 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	1 til 5	over 5	
pr. 31.12.2008	3 måneder	måneder	år	år	Totalt
Rentebærende lån og plasseringer	529 767	381 950	2 876 458	2 381 723	6 169 899
Annen gjeld		26 367	10 971		37 338
Leverandørgjeld	167 399				167 399
Finansielle derivater	28 961	351 885			380 846
	726 127	760 202	2 887 429	2 381 723	6 755 481

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. Virkemidler 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	
	2008	2007
Total egenkapital	3 698	3 717
Totale aktiva	10 213	10 315
	36%	36%

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

RENTERISIKO KNYTTET TIL LÅN

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

	Nominelt	Årlig			Forfalls	Mer / mindre (-)	Mer / mindre (-)
Fastrenteavtaler	beløp	regulering	Valuta	Rente	tidspunkt	verdi 31.12.08	verdi 31.12.07
Avtale 1	240 000	30 000	NOK	4,29%	05-11-11	-2 489	6 436
Avtale 2	75 000	8 000	NOK	3,70%	03-09-09	436	1 632
Avtale 3	30 000		USD	3,01%	07-07-11	-1 057	
Avtale 4	30 200	2 100	USD	3,56%	21-01-14		

	Nominelt	Årlig			Forfalls	Mer / mindre (-)	Mer / mindre (-)
Rente- og valutabytteavtaler	beløp	regulering	Valuta		tidspunkt	verdi 31.12.08	verdi 31.12.07
Rente- og valutabytteavtale NOK/USD	540 000	45 000	NOK		05-07-19	-67 768	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	Trukket	Forfall	Restløptetid mnd	Rente %
Lån 1 Flytende rente - motverdi NOK	66 667	66 667	03-09-13	55	7,00
Lån 2 Flytende rente - motverdi NOK	68 750	62 701	14-02-13	49	6,99
Lån 3 Flytende rente - motverdi NOK	229 167	233 884	05-03-10	14	6,07
Lån 4 Flytende rente - motverdi NOK	729 000	698 327	28-05-15	75	5,98
Lån 5 Flytende rente - motverdi NOK	333 500	349 131	13-05-13	51	5,45
Lån 6 Flytende rente - motverdi NOK	495 000	495 000	06-07-19	124	4,93
Lån 7 Flytende rente - motverdi NOK	30 000	30 000	06-07-15	77	6,22
Lån 8 Flytende rente - motverdi NOK	500 000	332 280	30-09-09	9	7,89
Lån 9 Flytende rente - motverdi NOK	337 500	337 500	30-09-15	79	5,99
Lån 10 Flytende rente - motverdi NOK	29 350	29 350	20-12-12	47	4,93
Lån 11 Flytende rente - motverdi NOK	191 667	191 667	22-04-13	51	6,74
Lån 12 Flytende rente - motverdi NOK	112 000	104 442	16-09-13	55	5,01
Lån 13 Flytende rente - motverdi NOK	12 500	12 500	22-04-11	27	7,44
Lån 14 Flytende rente - motverdi NOK	3 600	3 600	27-10-11	33	7,11
Lån 15 Flytende rente - motverdi GBP	12 578	12 578	14-01-14	59	6,74
Lån 16 Flytende rente - motverdi USD	24 497	24 497	14-01-14	59	4,44
Lån 17 Flytende rente - motverdi USD	125 000	125 000	18-07-16	89	4,18
Lån 18 Flytende rente - motverdi USD	20 800	20 800	14-01-11	24	3,55
Lån 19 Flytende rente - motverdi USD	6 067	6 067	16-04-12	39	5,83
Lån 20 Flytende rente - motverdi USD	15 383	15 383	16-04-12	39	4,72
Lån 21 Flytende rente - motverdi USD	90 000	63 500	07-10-15	80	4,96
Lån 22 Flytende rente - motverdi USD	22 500	11 250	07-10-12	44	4,89
Lån 23 Flytende rente - motverdi USD	23 500		30-09-15	79	0,00
Samlet pantelånsramme i NOK	5 559 870	4 939 535			
Obligasjonslån	300 000	300 000	19-05-11	28	5,31
Kassekreditt - USD	17 500	1 235	31-12-09	12	4,78
Kassekreditt - NOK	500 000	429 997	15-12-09	11	8,01

VALUTA RISIKO

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

	Verdi basert på	Mer / mindre (-)	Mer / mindre (-)	Verdi basert på
Kjøpt- / solgt valuta	avtalte kurser	verdi 31.12.08	verdi 31.12.07	avtalte kurser
Terminforretning GBP/USD			1 179	85 643
Terminforretning NOK/GBP	351 885	45 388	21 520	348 501
Terminforretning NOK/USD	28 961	1 034		
Terminforretning USD/GBP			-360	1 848
Sum valutaterminkontrakter	380 846	46 422	22 339	435 993

Netto mer-/ mindre verdi 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	2008	2007
Bankinnskudd	11,18	829 936	1 618 366
Langsiktige aksjeinvesteringer	9	1 087 531	1 180 275
Andre langsiktige finansielle investeringer	15,20	15 072	57 694
		1 932 539	2 856 334
Finansielle forpliktelser	Note	2008	2007
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	11	473 023	1 339 624
Pantegjeld med flytende rente	11	4 283 171	2 335 197
Pantegjeld med fast rente	11	495 000	540 000
Leasingforpliktelser med flytende rente	11	15 699	1 112 752
		5 266 894	5 327 573



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 tre 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 konstruksjonsservice-skip (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.

	AHTS		PSV	
	2008	2007	2008	2007
Inntekter				
Fraktinntekter	1 179 539	1 080 750	291 258	344 900
Andre inntekter/ gevinster	68 761	108 727	531	934
Sum driftsinntekter	1 248 300	1 189 477	291 788	345 834
Resultater				
Driftsresultat	541 807	618 417	96 253	169 788
Resultat fra TS	43 290	17 714		
Eiendeler og forpliktelser				
Varige driftsmidler	2 064 584	2 095 295	729 667	761 795
Investeringer i TS	4 135	29 533		
Sum eiendeler	2 068 719	2 124 828	729 667	761 795
Segmentforpliktelser	2 009 666	1 758 336	466 121	517 957
Sum forpliktelser	2 009 666	1 758 336	466 121	517 957
Annen segmentinformasjon				
Årets investering	72 132	609 839	9 758	1 812
Av- og nedskrivninger (1)	190 232	166 768	55 995	52 167
	CSV		Andre	
	2008	2007	2008	2007
Inntekter				
Fraktinntekter	664 064	681 894		
Andre inntekter/ gevinster	4 728	1 846		
Sum driftsinntekter	668 792	683 740		
Resultater				
Driftsresultat	152 237	168 700	-37 735	-7 719
Resultat fra TS			-2 491	-6 437
Eiendeler og forpliktelser				
Varige driftsmidler	3 196 509	3 087 760	1 331 312	567 392
Investeringer i TS				191 034
Sum eiendeler	3 196 509	3 087 760	1 331 312	758 426
Segmentforpliktelser	2 414 841	2 464 824	19 299	26 040
Sum forpliktelser	2 414 841	2 464 824	19 299	26 040
Annen segmentinformasjon				
Årets investering	240 813	724 767	785 162	234 771
Av- og nedskrivninger (1)	236 889	210 630	37 735	7 719



Noter

	Total	
	2008	2007
Inntekter		
Frakttinntekter	2 134 860	2 107 544
Andre inntekter/ gevinster	74 019	111 507
Sum driftsinntekter	2 208 880	2 219 051
Resultater		
Driftsresultat	752 560	949 187
Resultat fra TS	40 799	11 277
Eiendeler og forpliktelser		
Varige driftsmidler	7 322 073	6 512 241
Investeringer i TS	4 135	220 567
Ufordelte eiendeler	2 887 150	3 581 861
Sum eiendeler	10 213 357	10 314 669
Segmentforpliktelser	4 909 927	4 767 157
Ufordelte forpliktelser	356 967	560 415
Sum forpliktelser	5 266 894	5 327 573
Driftsresultat før avskrivninger		
Annen segmentinformasjon		
Årets investering	1 107 865	1 571 189
Av- og nedskrivninger (1)	520 851	437 284

(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 frakttinntekter. I 2008 kommer inntektene fra PSV'ene hovedsakelig fra Nordsjøen og Middelhavet, mens inntektene fra AHTS'ene og CSV'ene er fordelt over alle områdene.

Frakttinntektene fordeler seg som følger:		2008		2007
Nordsjøen	42%	898 832	56%	1 182 723
Mellom- og Nord-Amerika	7%	149 005	5%	107 191
Middelhavet/ Europa ellers	15%	313 323	5%	109 631
Vest-Afrika	8%	176 117	6%	132 230
Sør-Amerika	9%	197 110	10%	209 951
Asia	19%	400 473	17%	365 819
Totalt	100%	2 134 860	100%	2 107 544

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



Noter

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

Andre inntekter	2008	2007
Gevinst ved salg av skip	63 550	105 801
Øvrige inntekter	10 470	5 705
Sum andre inntekter	74 019	111 507
Andre driftskostnader	2008	2007
Tekniske driftskostnader	292 549	227 616
Drifts- og smøreoljer	24 392	16 404
Administrasjonskostnader skip	13 105	4 817
Forsikringer	48 698	35 562
Avsetninger for forpliktelser (ref note 12)	-126 227	
IT-, kommunikasjons- og andre kostnader	70 770	57 449
Sum andre driftskostnader	323 288	341 848
Lønn og personalkostnader	2008	2007
Personalkostnader skip	545 770	443 995
Personalkostnader administrasjon	62 521	46 738
Sum personalkostnader	608 292	490 732
Lønn og personalkostnader	2008	2007
Lønninger	427 852	366 584
Arbeidsgiveravgift	47 309	37 270
Pensjonskostnader	12 632	6 813
Andre ytelser	14 000	12 624
Innleid personell, reisekostnader og andre personalkostnader	106 499	67 441
Sum personalkostnader	608 292	490 732
Gjennomsnittlig antall ansatte:	808	813

Konsernet har mottatt tilskudd fra refusjons- og nettolønnsordningen for sjøfolk som er bokført som kostnadsreduksjon på personalkostnader på i alt NOK 90 mill (2007 NOK 86 mill).

GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Det er kostnadsført følgende beløp i konsernet	Styrehonorar	Lønn	Naturalytelse	Pensjonskostnad
Ledende ansatte:				
2008	10	3 666	219	141
2007	10	2 883	214	107

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.

	2008	2007
Revisjon	1 428	1 325
Skatterelaterte tjenester	1 499	733
Revisjonsrelaterte tjenester	803	171
Sum	3 730	2 229

Honorar for revisjon gjelder den lovbestemte revisjon. Honorar for skatterelaterte tjenester omfatter blant annet assistanse vedrørende skattemessig rapportering til andre lands skattemyndigheter. Revisjonsrelaterte tjenester omfatter ulike typer erklæringer, uttalelser og assistanse i forbindelse med regnskapsmessige spørsmål.



Noter

NOTE 6 PENSJONER

Konsernet har en ytelsesordning for sjømenn og administrativt personell ansatt i Norge. Ordningen er forsikringsbasert. Det er 794 medlemmer pr. 31.12.2008. Det er lagt til grunn følgende forutsetninger; diskonteringsrente 3,8% [4,7%], forventet avkastning 5,8% [5,75%], lønnsregulering 4,0% [4,5%], G-regulering 3,75% [4,25%] og pensjonsregulering 3,75% [4,25%]. 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 44 medlemmer i ordningen pr. 31.12.2008.

Årets endring i pensjonsforpliktelse fremkommer som følger:	2008	2007
Inngående forpliktelse av ytelsesordning	95 449	90 396
Rentekostnader	4 441	3 761
Årets pensjonsopptjening	11 661	10 367
Planendring - overføring til innskuddsbasert ordning		-11 339
Utbetalte pensjonsytelser	-1 918	-1 703
Aktuarmessig (gevinst)/ tap på forpliktelsen	21 284	3 967
Estimert forpliktelse ved utgangen av året	130 917	95 449

Årets endring i pensjonsmidler fremkommer som følger:		
Inngående verdi av pensjonsmidler	73 210	59 853
Forventet avkastning	4 843	3 513
Tilskudd fra arbeidsgiver	24 368	14 911
Utbetalte pensjonsytelser	-1 918	-1 703
Servicekostnader	-406	-359
Planendring - overføring til innskuddsbasert ordning		-3 894
Aktuarmessig gevinst/ (tap)	-14 082	890
Estimerte pensjonsmidler ved utgangen av året	86 015	73 210

Konsernets forventede innbetaling av pensjonsmidler i 2009 er NOK 27 mill.

Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):		
Pensjonsforpliktelse	-130 917	-95 449
Pensjonsmidler	86 015	73 210
Ikke resultatført endring i forutsetninger	53 625	19 107
Arbeidsgiveravgift	-1 230	442
Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):	9 954	-3 573

Årets pensjonskostnad fremkommer som følger:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	11 661	10 367
Rentekostnad på løpte forpliktelser	4 441	3 761
Forventet avkastning pensjonsmidler	-4 843	-3 513
Servicekostnader	406	359
Kostnadsført endring i forutsetninger	967	966
Planendring - overføring til innskuddsbasert ordning		-5 127
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	1 645	961
Pensjonskostnad ytelsespensjon	14 276	7 774
Innbetaling vedrørende innskuddspensjon	1 246	896
Faktisk avkastning pensjonsmidler	-9 239	4 402
Total pensjonskostnad	15 522	8 670

Utgående forpliktelse for 2008 og 2007 er basert på tabell K2005.

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 5,75% til 5,80% i 2008.

Virkningen av estimatendringer og avvik mellom estimert og faktisk avkastning, kostnadsføres over amortiseringsperioden, som er 11 år, når estimatendringen overstiger 10% av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og virkelig verdi av pensjonsmidlene (korridor).



Noter

NOTE 7 FINANSPOSTER

Finansposter	2008	2007
Rentekostnader	-315 493	-221 894
Renteinntekt	56 312	81 210
Valutatap	-844 356	-334 004
Valutagevinst	606 300	392 964
Gevinst finansielle derivater (jfr note 3)	8 178	179 203
Tap finansielle derivater	-125 749	-58 424
Gevinst salg av aksjer/ andeler (jfr note 2)	8 982	71 086
Tap på aksjer, andeler og investeringer (1)	-219 849	-24
Utbytte	28 204	46 962
Annen finanskostnad (2)	-143 844	-11 326
Sum netto finansposter	-941 313	145 753

(1) Herav tap på investering i MPU Offshore Lift ASA NOK 198 mill

(2) Herav tap på konvertibelt lån til MPU Offshore Lift ASA NOK 138 mill

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER

	Skip	Skip under bygging	Driftsløsøre	Sum
Kostpris 01.01.2007	6 799 834	296 836	56 668	7 153 339
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2007	-1 744 052		-12 875	-1 756 927
Balanseført verdi 01.01.2007	5 055 783	296 836	43 793	5 396 412
Tilgang i perioden	1 051 521	517 429	2 240	1 571 189
Overført	284 897	-284 897		
Avgang i perioden	-48 006		-80	-48 086
Omregningsdifferanser	-47 747	-2 526		-50 274
Kostpris 31.12.2007	8 040 499	526 841	58 828	8 626 168
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2007	-2 076 110		-20 657	-2 096 767
Balanseført verdi 31.12.2007	5 964 389	526 841	38 172	6 529 401
Periodens av- og nedskrivning	-332 059		-7 781	-339 840
Kostpris 01.01.2008	8 040 499	526 841	58 828	8 626 168
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2008	-2 076 110		-20 657	-2 096 767
Balanseført verdi 01.01.2008	5 964 389	526 841	38 172	6 529 401
Tilgang i perioden	264 659	840 239	2 967	1 107 865
Overført	58 044	-58 044		
Avgang i perioden	-37 813		-35	-37 848
Omregningsdifferanser	125 286	15 134		140 420
Kostpris 31.12.2008	8 450 674	1 324 170	61 761	9 836 604
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2008	-2 454 852	-30 133	-28 422	-2 513 408
Balanseført verdi 31.12.2008	5 995 822	1 294 036	33 338	7 323 196
Periodens av- og nedskrivning	-378 742	-30 133	-7 766	-416 641



Noter

Balanseført periodisk vedlikehold:	2008	2007
Balanseført periodisk vedlikehold 01.01	130 855	120 911
Tilgang i perioden	175 284	107 388
Avskrivning periodisk vedlikehold i perioden	-104 210	-97 444
Balanseført periodisk vedlikehold 31.12	201 928	130 855

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%.

To av skipene under bygging er kontrahert hos et skipsverft som i 1. kvartal 2009 har meldt oppbud (ref note 26). Innbetalte terminer er sikret med bankgarantier. Skipene er til sammen nedskrevet med NOK 30 mill i 2008, slik at bokført verdi tilsvarer garantert tilbakebetaling.

Skip til en bokført verdi av NOK 6.122 mill er stillet som sikkerhet for konsernets lån, jfr note 11. Inkludert i tilgang i perioden er aktiverte byggelånsrenter med NOK 38,9 mill. Anvendt rentesats er 6,19%

Nedskrivningsvurdering av varige driftsmidler

Konsernet foretar årlig en gjennomgang av forhold som indikerer et mulig nedskrivningsbehov av varige driftsmidler. I løpet av 2008 har konsernets børsverdi falt til et nivå som er lavere enn bokført egenkapital. Dette er en indikator som medfører behov for nedskrivningsvurdering.

Det er i denne forbindelse foretatt estimering av bruksverdi for skipene blant annet basert på konsernets vedtatte budsjetter for 2009 og for perioden 2010-2013.

Det er benyttet diskonteringsrenter på mellom 6 og 12% for å vurdere sensitiviteten i bruksverdi-beregningene. Nedskrivningsvurderingene viser at bruksverdien overstiger bokført verdi av driftsmidlene, slik at det ikke er behov for nedskrivning.

Nybyggingskontrakter

Pr. 31.12.2008 er følgende skip under bygging (oversikt i 100%):

Nybyggingskontrakter	Leverings- tidspunkt	Eierselskap	Solstad andel	Kontrakts pris	Betalte terminer	Resterende 31.12.2008	Forfall 2009
Normand TBN1 "IMR"	August 2009	Solstad Rederi AS (*)	100%	703 450	477 000	226 450	226 450
Normand TBN2 "030" (1)	Oktober 2009	Solstad Rederi AS (*)	100%	594 000	111 300	482 700	482 700
Normand TBN3 "031" (1)	Mai 2010	Solstad Rederi AS (*)	100%	594 000	85 850	508 150	24 450
Normand TBN4 "069"	Juli 2010	Solstad Rederi AS (*)	100%	464 900	62 455	402 445	20 819
Normand TBN5 "730"	Mars 2011	Solstad Rederi AS (*)	100%	1 250 000	124 625	1 125 375	98 500
Normand TBN6 "167"	September 2010	Solstad Rederi AS (*)	100%	780 000	35 608	744 393	106 823
NOR Australis	Mars 2009	NOR Offshore Ltd	50%	\$41 230		\$41 230	\$41 230
NorCE Endeavour	Desember 2009	NorCE Offshore Pte.Ltd	50%	\$162 778	\$81 637	\$81 141	\$81 141

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.

(1) Ref note 26.



Noter

NOTE 9 AKSJER I TILKNYTTETE SELSKAP OG ANDRE AKSJEINVESTERINGER

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

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Regnskap avlagt pr
MPU Offshore Lift ASA (avviklet)	Oslo	30%	
Rig Supporter KS (under avvikling)	Skudeneshavn	21%	31-12-08
Trym Titan KS (avviklet)	Oslo	30%	12-12-08

Tilknyttede selskaper	Rig Supporter KS	Trym Titan KS	MPUO ASA	Sum
Anskaffelseskost	5 210	12 420	200 070	217 700
Akkumulert resultat og justeringer	-1 348	13 251	-9 036	2 867
Bokført verdi 01.01.2008	3 862	25 671	191 034	220 567
Resultatandel 2008	273	24 965	-2 491	22 747
Andre justeringer 2008		-50 636	-188 543	-239 179
Bokført verdi 31.12.2008	4 135			4 135

Andel av balanseposter:

Kortsiktige eiendeler	6 907			6 907
Langsiktige eiendeler				
Kortsiktig gjeld	-353			-353
Langsiktig gjeld				
Netto eiendeler	6 554			6 554

Andel av inntekter og resultat:

Inntekter	1 713	31 424		33 136
Driftskostnader	-784	-7 749	-2 491	-11 024
Finansinntekt/ kostnad (-)	-655	1 291		635
Resultat	273	24 965	-2 491	22 747

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

Konsernets andel av uinnkalt KS-kapital i tilknyttet selskap utgjorde pr. 31.12.08 NOK 0.

Investeringer tilgjengelige for salg - langsiktige	Eierandel	Balanseført verdi
Unoterte aksjer		
ResQ AS	22,35%	2 750
Skudenes Næringsutvikling AS	33,34%	302
Karm-Med AS	23,40%	171
Deep Well AS	18,00%	1 307
Noterte aksjer		
Rem Offshore ASA	48,70%	1 078 866
		1 083 396

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

Investeringer tilgjengelige for salg - kortsiktige		Eier- andel	Balanseført verdi
Noterte aksjer	Kostpris		
Farstad Shipping ASA	35 266	0,6 %	16 972

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

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



Noter

Verdiendring av tilgjengelig for salg investeringer fremkommer som følger:	2008	2007
Inngående verdi	46 080	28 730
Salg/ verdiendring Deep Sea Supply aksjer		-28 730
Verdiendring Rem Offshore aksjer	50 026	44 581
Verdiendring Farstad Shipping aksjer		1 945
Verdiendring/ salg DeepOcean aksjer	446	-446
Utgående verdi	96 552	46 080

NOTE 10 AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

	2008	2007
Urealisert tap på finansielle instrumenter (note 3)	67 768	
Avsetning for langsiktige leieavtaler		46 699
Sum avsetninger for forpliktelser	67 768	46 699

3 av konsernets skip (Normand Cutter, Normand Clipper og Normand Installer) har vært innleid på langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. Sistnevnte skip hadde leieavtale frem til april 2012, mens de andre hadde leieavtale frem til juli 2008.

Ved utløpet av fast leieperiode ville avtalene enten forlenges eller konsernet ville overta eierskapet ved at eierselskapene ble overdratt til avtalte priser.

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 leasingavtalene, gjenværende periode og risiko for endring i regler som kunne påvirke den avtalte prisen, ble det foretatt en avsetning i regnskapet for 2005.

I 2008 overtok konsernet skipene. Selve overtakelsen ble gjennomført ihht andre forutsetninger enn tidligere antatt, og risikoen for ytterligere endring i forpliktelsen overfor tidligere eierselskap er betydelig redusert. Merknadene ved overtakelsen ble ca NOK 126 mill lavere enn avsetningen pr 31.12.2007 (NOK 232 mill, hvorav NOK 46 mill var langsiktig). Resterende avsetning er reversert pr 31.12.2008.

NOTE 11 PANTGEJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GEJELD

	2008	2007
Pantegjeld	4 778 171	2 875 197
Leasingforpliktelser	15 699	1 112 752
Sum langsiktig gjeld	4 793 870	3 987 948
Kortsiktig del av langsiktig gjeld (1. års avdrag)	473 023	1 339 624

Endring i kortsiktig del av langsiktig gjeld skyldes hovedsakelig at leasingperiode for 2 av konsernets skip opphørte i 2008.

Bokført verdi pantsatte eiendeler:	2008	2007
Bankinnskudd		565 650
Fordringer	497 217	509 840
Skip	6 122 457	4 636 280
Sum balanseført verdi	6 619 675	5 711 770

Enkelte av skipene er stillet som sikkerhet for pantelånene. I tillegg er kundefordringer og bankinnskudd (2007) pantsatt. Som sikkerhet for oppfyllelse av inngått leasingavtale er det stillet morselskapsgarantier.

Konsernets langsiktige gjeld fordelte seg med 53% NOK, 39% USD, 7,5% GBP og 0,5% EUR pr. 31.12.2008. Deler av den langsiktige gjelden i NOK er, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 50% USD, 42% NOK, 7,5% GBP og 0,5% EUR.

Låneavtalene forutsetter blant annet at eierselskapene til enhver tid skal ha positiv arbeidskapital og at skipenes markedsverdi skal utgjøre minst 110-125% av utestående lån. Vedrørende krav til arbeidskapital holdes første års avdrag av pantegjelden utenfor beregningen. Selskapet tilfredsstiller kravene i låneavtalene pr. 31.12.08. I tillegg til pantstillelser/negative pantsettelsesklausuler inneholder avtalene transport av factoringavtaler og forsikringskrav.

Lånekostnader	2008	2007
Balanseførte lånekostnader	12 116	8 510

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.

	2008		2007	
	Minimum	Nåverdi av	Minimum	Nåverdi av
	betaling	minimum betaling	betaling	minimum betaling
I løpet av ett år	2 108 629	2 057 199	826 102	805 953
I perioden 2 til 5 år	3 600 999	3 431 850	2 188 205	2 069 446
I perioden utover 5 år	239 738	204 204	436 903	367 626
Finansieringskostnader		256 113		208 184
Total minimum lease betaling	5 949 366	5 949 366	3 451 210	3 451 210

Finansiell leasing

3 av konsernets skip (Normand Cutter, Normand Clipper og Normand Installer) har vært innleid på langsiktige leieavtaler (lease) med britiske eierselskap. Sistnevnte skip hadde leieavtale frem til april 2012, mens de andre hadde leieavtale frem til juli 2008.

Alle skipene er overtatt av konsernet i løpet av 2008. Gjenværende leasingavtale i konsernet gjelder en offshore-kran som er installert på ett av konsernets skip.

	2008		2007	
	Minimum	Nåverdi av	Minimum	Nåverdi av
	betaling	minimum betaling	betaling	minimum betaling
I løpet av ett år	7 850	7 658	878 957	857 519
I perioden 2 til 5 år	7 850	7 471	195 164	168 612
I perioden utover 5 år			38 631	33 311
Finansieringskostnader		570		53 310
Total minimum lease betaling	15 699	15 699	1 112 752	1 112 752

Andre leieavtaler

Konsernet har inngått følgende leieavtaler:	Årlig betaling	Utløp	Forlengelse	Justering av leie
Kontorlokaler Skudeneshavn	3 250	2026	4 ganger 5 år	Konsumpris og norsk 5 års swap-rente
Verksted/ lagerlokaler Husøy, Karmøy	525	2016		Konsumpris
Kontorlokaler Aberdeen	439	2018		Fast neste 5 år

Fremtidig minimumsleie knyttet til leieavtalene:

I løpet av ett år	4 214
I perioden 2 til 5 år	16 856
I perioden utover 5 år	43 870
Total minimum lease betaling	64 940

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

Solstad Offshore UK Ltd	331- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	299- i forbindelse med kjøp av skip
Trym Titan AS	437- i forbindelse med kjøp av skip
Nor Offshore Ltd	33- i forbindelse med bare-boat leie og kjøp av skip
Normand Drift AS	12- i forbindelse med finansiell leasing av driftsmidler og lån
ADSI Inc	392- i forbindelse med finansiell leasing av skip
Deep Well AS	10- 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):

Solstad Rederi AS	2- i forbindelse med bygging av skip
ResQ AS	2- i forbindelse med banklån



Noter

NOTE 12 SKATTEKOSTNAD	2008	2007
Betalbar ordinær skatt (inkl. korreksjonsskatt)	11 347	17 688
For lite/ for mye (-) avsatt betalbar skatt tidligere år	-2 004	-11 393
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning	-130 676	387 504
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-49 660	8 813
Skattekostnad	-170 994	402 612
Fordeling av skattekostnad på ordinært resultat		
Norsk del - uttreden gammel rederiskatteordning	-130 676	387 504
Norsk del - ordinær	-49 434	13 165
Utenlandsk del	9 117	1 943
Total skattekostnad	-170 994	402 612
Selskaper utenfor rederiskatteordningen		
Midlertidige forskjeller		
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	2 025	13 957
Pensjonsforpliktelse	25 653	14 591
Anleggsreserve/avsetninger	-337	82 502
Fremførbart underskudd	-113 926	-20 277
Sum midlertidige forskjeller	-86 585	90 773
Skatteeffekt av midlertidige forskjeller		
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	567	3 908
Pensjonsforpliktelse	7 183	4 085
Anleggsreserve/avsetninger	-94	23 101
Fremførbart underskudd	-31 899	-5 677
Netto utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	-24 244	25 417
Endring i utsatt skatt i balansen		
Inngående verdi utsatt skatt	25 417	16 604
Bokført mot resultatet	-49 660	8 813
Utgående verdi utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	-24 244	25 417
Betalbar skatt i balansen består av:		
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - langsiktig del	214 817	356 733
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - kortsiktig del	34 823	34 656
Annen betalbar selskapsskatt	16 142	21 679
Sum betalbar skatt i balansen	265 783	413 068
Analyse av effektiv skattesats:		
28% skatt av resultat før skatt	-40 338	309 741
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning	-130 676	387 504
Forskjell skattesats utenlandske enheter	-36 171	-8 598
Ikke skattemessig fradrag/ overskudd underlagt rederibeskatning	36 192	-286 035
Beregnet skattekostnad	-170 994	402 612

Den norske rederibeskatningsordningen ble 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 av kommende 15-års periode.

15-års fristen for gjennomføring av kvalifiserende miljøtiltak ble vedtatt opphevet i januar 2009. En uendelig tidshorisont medfører at verdien av skattegjelden knyttet til 1/3 er tilnærmet lik null. Skattekostnaden knyttet til denne delen, bokført i 2007, er reversert i 2008.

28% skatt av gevinsten knyttet til uttreden ble bokført som skattekostnad i 2007. 2/3 av skatten er neddiskontert med 6% rente basert på like innbetalinger i løpet av 10 år. Bokført forpliktelse pr 31.12.2008 er NOK 249 mill.

Det er beregnet utsatt skatt av avvikende verdier i konsernregnskapet knyttet til utenlandske deltakerlignende selskaper. Videre foretas det avsetning for utsatt skatt på regnskapsmessige posisjoner hvor en fremtidig realisasjon vil medføre betalbar skatt.

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd er balanseført basert på forventning om at selskaper underlagt ordinær beskatning vil ha skattepliktige inntekter i fremtiden. De forventede inntektene knytter seg til gevinster ved salg av driftsmidler og skattepliktige finansinntekter.



Noter

NOTE 13 AKSJEKAPITAL, AKSJEEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksjekapital	Egne aksjer
31-12-07	75 588	-232
Kjøp egne aksjer (20.000)		-40
Salg egne aksjer (24.500)		49
31-12-08	75 588	-223

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.08 representerer 37,794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.08 var 2.300. 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 31.12.2008 ervervet 111.694 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 15,9 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. Det foreligger ikke instrumenter som gir mulighet til utvanning.

	2008	2007
Majoritetens resultat fra ordinær drift	45 561	680 329
Gjennomsnittlig antall aksjer	37 873	37 879
Beholdning av egne aksjer	112	116
Gjennomsnittlig antall aksjer for beregning av ordinært resultat pr aksje	37 762	37 763
Resultat pr aksje (NOK)	1,21	18,02

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	
		2008	2007
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%
Pioneer Offshore Ltd	UK	100%	100%
Progress Offshore Ltd	UK	100%	100%
PIOPRO (UK) Ltd	UK	100%	100%
Solstad Cable Cutter Ltd	UK	63%	0%
Solstad Cable Clipper Ltd	UK	63%	0%
Solstad Cable Holland BV	UK	63%	0%
ADSI Offshore (UK) Ltd	UK	100%	0%
Solstad Management AS	Norge	100%	100%
Normand Drift AS	Norge	100%	100%
Solstad Rederi AS	Norge	100%	100%
Solida AS/KS (fusjonert/ avviklet)	Norge	0%	100%
Trym Titan AS	Norge	63%	100%
Trym Titan KS (avviklet)	Norge	0%	30%
Solstad Shipping AS	Norge	100%	100%
Normand Skarven AS	Norge	100%	100%
Normand Skarven KS	Norge	71%	70%
Solstad Brasil AS (tidl. Rig Supporter AS)	Norge	100%	100%
Rig Supporter KS (under avvikling)	Norge	21%	21%
ADSI INC (bruttokonsolidert FKV)	Sveits	50%	50%
NISA INC (bruttokonsolidert FKV)	Sveits	50%	0%
Nor Offshore LTD (bruttokonsolidert FKV)	Singapore	50%	50%
Normand Edda AS (bruttokonsolidert FKV)	Norge	50%	50%
MPU Offshore Lift ASA (avviklet)	Norge	0%	28%



Noter

Solstad Offshore (UK) LTD er morselskap for Solstad Cable UK LTD, Solstad Offshore Service Vessel (UK) LTD, ADSI Offshore (UK) Ltd, og PIOPRO (UK) Ltd. Solstad Cable (UK) Ltd er morselskap til Solstad Cable Cutter Ltd, Solstad Cable Clipper Ltd og Solstad Cable Holland BV. Solstad Offshore Service Vessel (UK) Ltd er morselskap til Pioneer Offshore LP og Progress Offshore LP, mens PIOPRO (UK) Ltd er morselskap til Pioneer Offshore Ltd og Progress Offshore Ltd. Solstad Rederi AS er morselskap til Trym Titan AS. Solstad Offshore ASA er morselskap til de øvrige selskapene, og er også endelig kontrollende enhet for alle selskaper.

Konsernet har gjennomført følgende transaksjoner med nærstående parter:

	Salg (-) / kjøp (+)		Utestående fordring		Utestående gjeld	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Tilknyttet selskap:						
Trym Titan KS (avviklet)	-24 070	-61 843		19 792		
MPU Offshore Lift ASA (avviklet)	-2 342	-1 720		1 720		
Rig Supporter KS (under avvikling)	-349	-342				

Ledende ansatte og styre

Adm dir.

Styrets leder 34

Andre nærstående

Eier av kontorlokale	3 519	3 554		
Eier av verksted for rep/ombygg	805	613	-115	-167

Konsernets tilknytning til nærstående parter:

Trym-Titan KS var et tilknyttet selskap der konsernet eide 30%. Driften av selskapets skip ble administrert av konsernet. Selskapet er nå avviklet.

MPU Offshore Lift ASA var et tilknyttet selskap der konsernet eide 30%. Konsernet utførte management-tjenester for selskapet i forbindelse med bygging av fartøy. Selskapet er avviklet.

Rig Supporter KS er et tilknyttet selskap der konsernet eier 21%. Konsernet utfører management-tjenester i forbindelse med skip utleid på bare-boat. Selskapet er under avvikling.

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.

Viseadm.dir. er styreleder i Rig Supporter KS og styremedlem 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 22,6 mill (NOK 26,9 mill) bundne midler (skattetreksmidler). Forøvrig er deler av bankinnskudd pantsatt. Det vises til note 11. I forhold til kontantstrømpstillingen består beholdning av kontanter og kontantekvivalenter av følgende pr 31.12.2008:

	2008	2007
Kontanter og bankinnskudd	829 936	1 052 715

NOTE 17 MILJØFORHOLD

Alle rederiets skip tilfredsstiller gjeldende miljøkrav. Ingen av rederiets skip er i 2008 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. 31.12.08, er det bundne bankinnskudd på NOK 22,6 mill. i form av skattetreksmidler.



Noter

NOTE 19 UTBETALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

Vedtatt og utbetalt gjennom året:	2008	2007
Ordinært utbytte	151 177	151 177
Foreslått utbytte til generalforsamlingen:	2008	2007
Ordinært utbytte	75 588	151 177
Pr aksje (NOK)	2,00	4,00

NOTE 20 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

	2008	2007
Lån til andre selskaper	14 016	13 320
Andre fordringer	1 056	32 112
Sum andre langsiktige fordringer	15 072	45 432

Lånene er konvertible ansvarlige lån. Rentesatsene har i 2008 vært mellom 6% og 8%.

NOTE 21 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	2008	2007
Kundefordringer	497 218	500 590
Fordringer på TS		9 250
Sum kundefordringer	497 218	509 840
Forskuddsbetalte kostnader	67 496	92 499
Tilgode merverdiavgift	5 121	2 226
Andre kortsiktige fordringer	115 331	107 531
Sum andre kortsiktige fordringer	187 949	202 257

NOTE 22 BEHOLDNINGER

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

	2008	2007
Proviant	7 976	8 183
Bunkers	3 124	11 179
Smørølje	8 258	6 592
Sum	19 358	25 954



Noter

NOTE 23 UTSATT INNTEKT

Utsatt inntekt består av:	2008	2007
Renteavtale Normand Clipper (lease)		1 866
Internegevinnt ved salg av Normand Trym og Normand Titan		18 234
Sum		20 100

Renteavtalen knyttet til den tidligere leasingkontrakten for Normand Clipper ble terminert i 2008.

Normand Trym og Normand Titan ble solgt til et tilknyttet selskap. Andelen av salgsgevinsten som tilsvarer konsernts eierandel inntektsføres i takt med de økte avskrivninger det tilknyttede selskapet. I 2008 ble skipene solgt ut av konsernet, samtidig som det tilknyttede selskapet ble avviklet. Internegevinsten er dermed inntektsført i sin helhet.

NOTE 24 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Annen kortsiktig gjeld består hovedsakelig av påløpne rentekostnader, avsetning for urealiserte tap på terminkontrakter og påløpne kostnader i forbindelse med pågående dokking pr. årsskiftet.

NOTE 25 BRUTTOKONSOLIDERT FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

De felleskontrollerte virksomhetene ADSI Inc (50%) og Nor Offshore Ltd (50%) er bruttokonsolidert i konsernregnskapet.

Virksomhetene bidrar med følgende størrelser:

	2008	2007
Inntekter	362 522	171 221
Kostnader	-164 167	-109 966
	2008	2007
Kortsiktige eiendeler	204 060	64 602
Langsiktige eiendeler	1 085 170	798 814
Kortsiktig gjeld	287 440	81 340
Langsiktig gjeld	724 949	744 035

De felleskontrollerte virksomhetene driver tilsvarende virksomhet som selskapene i konsernet forøvrig.

Virksomhetene er hjemmehørende i Sveits og Singapore, men opererer skip over hele verden.

NOTE 26 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

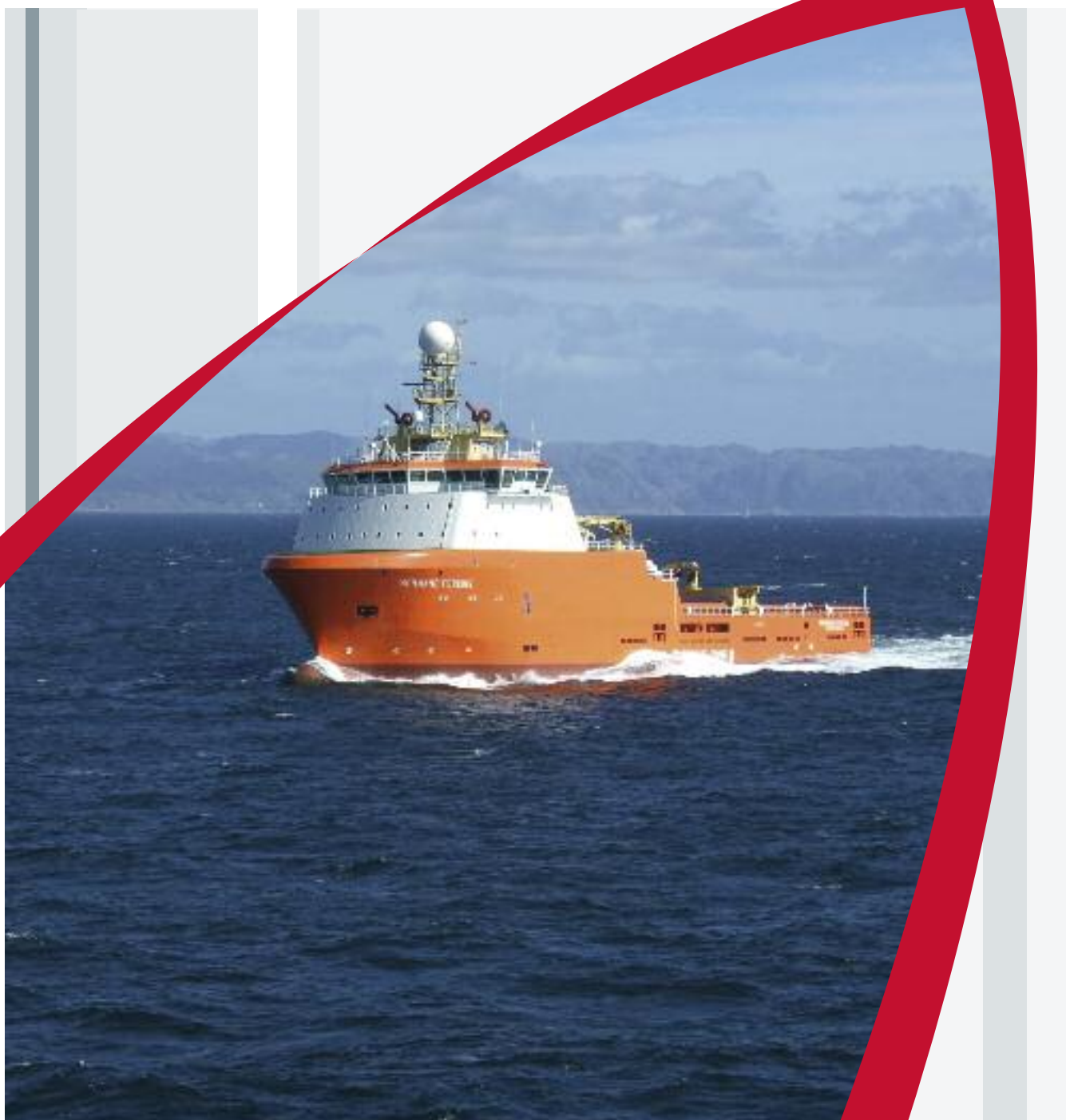
Konsernet hadde pr. 31.12.2008 to skip under bygging hvor skipsverftet har meldt oppbud i 1. kvartal 2009. Innbetalte terminer vedrørende nybyggene er sikret med garantier fra bank. Bokført verdi av nybyggingskontraktene er pr. 31.12.2008 nedskrevet til en verdi som tilsvarer garantert tilbakebetaling under bankgarantien.

En eventuell reklassifisering fra langsiktig eiendel (byggekонтракт) til kortsiktig fordring blir først gjennomført i 2009, og er avhengig av forhandlinger for eventuell fortsatt mulighet for å slutføring og overtakelse av nybyggene.



Selskapsregnskap

FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA (MOR)





Resultatregnskap

1.1 - 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	2008	2007
Annen driftsinntekt		1 700	5 194
Sum driftsinntekter		1 700	5 194
Personalkostnader	4	-6 262	-5 063
Andre driftskostnader	4	-4 461	-2 689
Sum driftskostnader		-10 722	-7 752
Driftsresultat		-9 022	-2 559
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		17 120	16 145
Annen renteinntekt		9 788	8 568
Annen finansinntekt	5	167 746	194 653
Annen rentekostnad		-22 546	-16 681
Annen finanskostnad	5,7	-352 224	-41 002
Netto finansposter		-180 116	161 684
Resultat før skattekostnad		-189 139	159 125
Skattekostnad	10	28 932	5 892
Årets resultat		-160 207	165 018
Overføringer og disponeringer:			
Avsatt til utbytte	11	75 588	151 177
Overført til/ fra annen egenkapital	11	-235 796	13 841
Sum overføringer og disponeringer		-160 207	165 018



Balanse

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	2008	2007
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	10	34 459	5 528
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskaper	6	876 525	875 525
Lån til foretak i samme konsern	9	261 931	259 711
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	7	59 096	58 801
Investeringer i tilknyttet selskap	7	3 433	203 408
Investering i aksjer og andeler	7	1 307	
Andre langsiktige fordringer	8	82 489	35 660
Sum finansielle anleggsmidler		1 284 781	1 433 105
Sum anleggsmidler		1 319 240	1 438 633
Omløpsmidler			
Markedsbaserte aksjer			
Markedsbaserte aksjer	7		17
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	9	31 859	15 815
Bankinnskudd og kontantekvivalenter	15	14 045	204 484
Sum omløpsmidler		45 904	220 315
SUM EIENDELER		1 365 144	1 658 948



Balanse

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
	Noter	2008	2007
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)		75 588	75 588
Egne aksjer		-223	-232
Annen innskutt egenkapital		111 648	111 648
Sum innskutt egenkapital	11	187 013	187 004
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	778 576	1 014 951
Sum opptjent egenkapital		778 576	1 014 951
Sum egenkapital	11	965 589	1 201 956
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån		300 000	300 000
Sum langsiktig gjeld		300 000	300 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	9	10 603	2 723
Kassakreditt		8 696	
Avsatt utbytte	11	75 588	151 177
Annen kortsiktig gjeld		4 668	3 092
Sum kortsiktig gjeld		99 555	156 992
Sum gjeld		399 555	456 992
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 365 144	1 658 948
Garantiansvar etc.	14		

Skudeneshavn, 26. mars 2009



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)	
		2008	2007
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-189 139	159 125
Periodens betalte skatter			-201
Nedskrivning av anleggsmidler		-96	2 093
Tap/gevinst vedr. anleggsmidler		347 752	-78 378
Urealisert valutagevinst/tap		271	10 490
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		7 880	-1 112
Endring i tidsavgrensningsposter		-14 468	85 148
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	152 199	177 165
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investert i aksjer/andeler		-11 850	-132 488
Realisasjon andre aksjer			207 254
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-11 850	74 766
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling av utbytte		-150 632	-151 165
Salg/ kjøp egne aksjer		-1 116	-16 428
Inn-/ utbetaling (-) av langsiktige fordringer		-187 737	-176 412
Nedbetaling (-)/ opptrekk kassakreditt		8 696	
Opptrekk/ nedbetaling (-) av gjeld			-1 020
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	-330 788	-345 025
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	-190 438	-93 094
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.		204 484	297 578
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	(Note 15)	14 045	204 484





Noter

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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 31.12.07	10,810	5,4110	7,9610
Pr 31.12.08	10,121	6,9989	9,8650

KOSTNADER VED LÅNEOPPTAK Kostnader ved låneopptak balanseføres ved låneopptakstidspunktet og kostnadsføres over lånets løpetid.

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

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

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

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

Gjeld som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld.

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

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

AKSJER I DATTERSELSKAPER, TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLES-KONTROLLERT VIRKSOMHET Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet oppføres i selskapsregnskapet til kostpris og nedskrives i den utstrekning der er en vesentlig mindreverdi som ikke antas å være av forbigående natur.

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

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





Noter

NOTE 2 STORE ENKELTTTRANSAKSJONER/HENDELSER

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2008:

Selskapets investering i MPU Offshore Lift ASA ble tapsført i 2. kvartal 2008 etter at selskapet begjærte oppbud.

Det regnskapsmessige tapet ble NOK 335 mill, fordelt mellom aksjer og konvertibelt aksjonærlån.

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 ble opprettholdt, og total investering i selskapet var NOK 200 mill ved slutten av året. Selskapet økte sin eierandel til 30,2% i første kvartal 2008.

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, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

NOTE 4 ANDRE DRIFTSKOSTNADER, LØNNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSER

	2008	2007
Lønninger	4 416	3 770
Arbeidsgiveravgift	695	577
Pensjonskostnader	141	107
Andre ytelser	21	102
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader	989	507
Sum personalkostnader	6 262	5 063
Gjennomsnittlig antall ansatte:	2	2

GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Kostnadsførte ytelser	Styrehonorar	Lønn	Naturallytelse	Pensjonskostnad
Ledende ansatte:				
Lars Peder Solstad [adm.dir]	6	1 904	133	56
Sven Stakkestad [viseadm.dir]	4	1 762	86	86
Styret:				
Harald Eikesdal, styreleder	250			
Johannes Solstad, nestleder	144			
Toril Eidesvik	144			
Arne Austreid	144			
Anette Solstad	96			
Per Gunnar Solstad	48			

Det er i 2008 kostnadsført hhv NOK 310.000 og NOK 522.543 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 158 mill består av utbytte fra datterselskap NOK 150 mill, utbetaling fra kommandittselskap NOK 2 mill samt mottatte konsernbidrag NOK 6,3 mill. Sammenlignbare tall 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 mill samt mottatte konsernbidrag NOK 6,6 mill.

Annen finanskostnad på NOK 352 mill består av tap på aksjeinvestering og konvertibelt lån i tilknyttet selskap NOK 348 mill, nedskrivning av langsiktig fordring NOK 2 mill og realisert valutatap NOK 2 mill. Sammenlignbare tall 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.



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	950 000	950	1 250
Solstad Brasil AS [1]	Skudeneshavn	100%	480	1 000	480	1 554
Normand Skarven KS	Skudeneshavn	71%				34 800
Sum						876 525

[1] Tidligere Rig Supporter AS

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 31.12.2008	Resultat 2008 (100%)LTD
NorOffshore Ltd (FKV)	Singapore	50%	5 837	57 390	535 766	254 976
ADSI Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50%	250 050	1 337	-10 810	-111 292
NISA Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50%	501	295	589	
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50%	75	75	160	3
Sum				59 096	525 705	143 686

Rig Supporter KS (under avvikling)	Skudeneshavn	11%		3 433	31 211	869
Sum				3 433	31 211	869

Investeringer tilgjengelige for salg - langsiktige

Unoterte aksjer	Eier- andel	Balanseført verdi 31.12.2008
Deep Well AS	18,00%	1 307

NOTE 8 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

Andre langsiktige fordringer består av:	31.12.2008	31.12.2007	Rente
Aksjonærlån ADSI Inc	32 396	23 880	4,82%
Aksjonærlån Nor Offshore Ltd	36 338		5,33%
Lån DeepWell AS	13 343	11 216	5% - fast
Balanseførte finanskostnader	413	564	
Sum	82 489	35 660	

Lånene er konvertible ansvarlige lån.



Noter

NOTE 9 MELLOMVÆRENDE KONSERN

Solstad Offshore ASA hadde følgende fordringer/gjeld på konsernselskap:	31.12.2008	31.12.2007	Rentesats
Solstad Cable (UK) Ltd	43 945	47 049	7,30%
Solstad Offshore (UK) Ltd	209 026	210 781	7,30%
Solstad Shipping AS	2 327		8,10%
Solstad Management AS	2 336		8,10%
Normand Skarven AS	378		8,10%
Normand Drift AS	1 886		8,10%
Solstad Brasil AS	2 033	1 881	7,91%
Lån til foretak i samme konsern	261 931	259 711	
Solstad Brasil AS	1 704		
Solstad Shipping AS	23 970	13 662	
Normand Drift AS	1 940	1 794	
Normand Skarven AS		359	
Andre selskap	4 244		
Andre kortsiktige fordringer	31 859	15 815	
Solstad Management AS	-10 603	-2 723	
Leverandørgjeld	-10 603	-2 723	

Konsernfordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt er ca NOK 254 mill.

NOTE 10 SKATTEKOSTNAD

	2008	2007
Skattepliktig inntekt		
Resultat før skatt	-189 139	159 125
Endring i midlertidige forskjeller	9 584	1 925
Permanente forskjeller	784	659
Andel resultat KS	27 751	6 580
Motatte aksjeutbytter/ utbetaling fra KS	-152 059	-109 665
Gevinst ved salg av aksjer		-78 402
Tap ved realisasjon av aksjer	209 335	24
Skattepliktig inntekt	-93 743	-19 754
Betalbar skatt		
For lite avsatt skatt 2006		177
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-28 932	-6 070
Skattekostnad	-28 932	-5 892
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	-7 573	11
Langsiktige fordringer	-2 000	
Fremførbart underskudd	-113 496	-19 754
Sum midlertidige forskjeller	-123 069	-19 742
Utsatt skatt	34 459	5 528
Avstemming av effektiv skattesats:		
28% skatt av resultat før skatt	-52 959	44 555
Utbytte, gevinst og tap ved salg av aksjer	23 808	-50 632
Permanente forskjeller	220	185
Beregnet skattekostnad	-28 932	-5 892

Det foretas avsetning for utsatt skatt på regnskapsmessige posisjoner der en fremtidig realisasjon vil medføre betalbar skatt.



Noter

NOTE 11 EGENKAPITAL, AKSJEEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt kapital	Annen egen- kapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2007	75 588	-232	111 648	1 014 951	1 201 956
Kjøp egne aksjer (20.000)		-40		-2 505	-2 545
Salg egne aksjer (24.500)		49		1 380	1 429
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer				545	545
Årets resultat				-160 207	-160 207
Avsatt utbytte				-75 588	-75 588
Egenkapital 31.12.2008	75 588	-223	111 648	778 576	965 589

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.08 representerer 37.794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.08 var 2.300

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. 31.12.2008:

	Antall	Eierandel
Solstad Holding AS	13 906 506	36,79%
Odin Norden	2 594 497	6,86%
Ivan II AS	2 358 158	6,23%
Skagen Vekst	2 186 200	5,78%
SOFF Invest I AS	1 861 604	4,92%
Pareto Aksje Norge	1 858 900	4,91%
Brown Brothers Harriman & Co	1 250 000	3,30%
Pareto Aktiv	1 108 800	2,93%
Odin Offshore	800 000	2,11%
Solhav Invest X AS	563 080	1,48%
MP Pensjon	460 000	1,21%
	28 947 745	76,59%

Styrets og administrerende direktørs aksjeinteresse i selskapet.

I henhold til definisjon i almannaksjelovgivningen hadde styremedlemmene pr 31.12.08 følgende poster:

Harald Eikesdal	0	aksjer
Johannes Solstad	18 126 268	aksjer
Per Gunnar Solstad	563 080	aksjer
Anette Solstad	56 402	aksjer
Toril Eidesvik	0	aksjer
Arne Austreid	0	aksjer

Viseadm. direktør Sven Stakkestad eier 2.575 aksjer pr. 31.12.2008. Selskapet revisor eier ikke aksjer i selskapet.

Konsernet hadde pr 31.12.2008 ervervet 111.694 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 15,9 mill.



Noter

NOTE 12 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje i 2008 ble NOK -4,25, tilsvarende resultat pr aksje i 2007 NOK 4,39.

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	331	- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	299	- i forbindelse med kjøp av skip
Trym Titan AS	437	- i forbindelse med kjøp av skip
Nor Offshore Ltd	33	- i forbindelse med bare-boat leie og kjøp av skip
Normand Drift AS	12	- i forbindelse med finansiell leasing av driftsmidler og lån
ADSI Inc	392	- i forbindelse med finansiell leasing av skip
Deep Well AS	10	- 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. Det er 8 ansatte ved avdelingskontoret.



Til generalforsamlingen i
Solstad Offshore ASA

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Solstad Offshore ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på kr 160,207 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 26,929 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. 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 regnskapskikk 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.

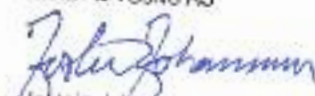
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonskikk, 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 rettvisende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 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 bokføringskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Stavanger, 26. mars 2009

ERNST & YOUNG AS


Jostein Johannessen
statsautorisert revisor



Året som gikk

VIKTIGE HENDELSER I 2008

JANUAR

Som en konsekvens av stadig mer turbulens i verdens børsmarkeder, blir det besluttet at den annonserte børsnoteringen av NOR Offshore Ltd i Singapore legges på is inntil videre.

FEBRUAR

Trym Titan KS, hvor Solstad Offshore ASA eier 30% inngår en avtale om salg av skipene Normand Titan og Normand Trym. Skipene er bygd i 1984 og 1985 og er blant rederiets eldste. Den totale salgssum gjenspeiler de gjeldende meglerverdier for skipene, og gir SOFF en gevinst på NOK 45 mill.

APRIL

CNR International (UK) erklærer sin opsjon til å forlenge certepartiet for Normand Vester for ett år fra mai 2008.

MAI

Selskapet Normand Skarven KS, hvor SOFF har en eierandel på 71% inngår avtale med utenlandske kjøpere om salg av Normand Skarven (AHTS). Skipet er bygd i 1986 og avtales overlevert til kjøper i løpet av 3. kvartal 2008. [Salget ble kansellert i januar 2009 da kjøper ikke oppfylte sine betalingsforpliktelser i henhold til salgsavtalen].

Nor Offshore Ltd hvor SOFF har en eierandel på 50%, har inngått en avtale om salg av AHTS skipet Nor Sea. Skipet (5 500 hk) er bygd i 2005, og også her avtales overlevering i løpet av 3. kvartal. Salget gir Nor Offshore en gevinst på USD 17,5 mill.

JUNI

Selskapet MPU Offshore Lift ASA (MPU0), hvor SOFF har en eierandel på ca 30%, annonserer problemer med fremdriften på fartøyet som er under bygging ved Keppel Verolme i Rotterdam. Den 30. juni annonseres konkurs i MPU Offshore Lift ASA, etter at selskapets styre ikke har lyktes med å reise nødvendig kapital for videre drift. SOFF noterer et tap på totalt NOK 335 mill fordelt mellom innskutt aksjekapital og konvertibelt aksjønærån.

Solstad Offshore ASA inngår langsiktig avtale med selskapet EDT Offshore Egypt S.A.E. for AHTS skipet Normand Neptun. Kontraktens varighet er 1,5 år pluss en 2,5 års opsjon for forlengelse.

JULI

Selskapet Nor Offshore Ltd i Singapore, hvor SOFF eier 50%, inngikk kontrakt med Petroleum Marine Services (PMS) i Egypt for CSVen Nor Valiant (nybygg).

AUGUST

NorCE Offshore, et datterselskap av Nor Offshore Ltd i Singapore blir tildelt en 5 års kontrakt med 2 års opsjoner for forlengelse fra Woodside Energy Ltd (Woodside) for ulike støttetjenester til Woodsides IMR Campaign i Australia. NorCE vil være ansvarlig for drift av Nor Vision samt installasjon og engineering støtte mens i-Tech 7 har ansvar for integrering av ROV og nødvendige engineering tjenester. Prosjektalliansens aktiviteter vil bli håndtert fra et felles kontor i Perth.

SEPTEMBER

Acergy erklærer opsjon på forlengelse av kontrakt med konstruksjons-service-skipet Normand Mermaid med ett år fra november 2008. Dette er den andre av i alt 3 årlige opsjoner.

OKTOBER

Skipet Nor Sea leveres til Neptun Marine Services Ltd i henhold til inngått avtale.

SOFF inngår langsiktig kontrakt med ConocoPhillips Skandinavia AS for AHTS skipet Normand Mjolne. Kontrakten har en fast varighet på 2,5 år samt tre ganger to-måneders opsjoner.

Technip UK Ltd (Technip) erklærer sin opsjon som en del av rammeavtalen med Solstad Offshore ASA om å bruke Normand Progress for en fast periode på to år på et prosjekt for Petrobras i Brasil. Prosjektets oppstart blir i November 2008.

Det annonseres finansielle vansker ved skipsverftet Karmsund Maritime Service AS (KMS) hvor SOFF har to ankerhåndteringsskip under bygging. [Kontraktene ble kansellert i mars 2009 etter at KMS gikk konkurs].

DESEMBER

Clough erklærer opsjon på forlenging av kontrakt med konstruksjons-service-skipet Normand Clipper med ett år f.o.m. 2009. Det er den første av i alt 2 årlige opsjoner for selskapet.



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. 24. APRIL 2009

		Byggeår	Design	Reg.	HK	DWT	Dekk m²	Vinsj t.	Bollard pull	A-ramme Kap. t.	Konst. kran t.	DP klasse	Lugar kap.	Terr bulk	Annet utstyr
KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP															
1	Normand tbn 4	2011	OSCV 06L		26 000	11 300	2 100				400	3	140		
2	Normand tbn 3	2010	ST 256L		20 560	4 500	1 000				200	3	120		
3	Normand tbn 2	2010	PSV/ROV 06CD		12 000	4 100	100				100	2	69		
4	Normand tbn 1	2009	VS 4710		21 000	6 100	750				150	2	90		
5	Normand Seven	2007	VS 4420	NIS	26 000	10 000	1 350				250	3	100		
6	Normand Installer	2006	VS 4204	NIS	31 500	8 600	1 300	500	275	300	250	3	102		
7	Normand Flower	2002	UT 737	IOM	10 600	4 500	960				100	3	155		2
8	Normand Mermaid	2002	P 103	IOM	11 000	4 000	780				100	2	69		2
9	Normand Cutter	2001	VS 4125	IOM	22 000	10 000	1 300		120	60	300	2	114		
10	Normand Clipper	2001	VS 4125	NIS	22 000	10 000	1 500		120	60	250	2	102		
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	Normand Ferking	2007	VS 490	NOR	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
15	Normand Master	2003	A101	NOR	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
16	Normand Mariner	2002	A101	NOR	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
17	Normand Ivan	2002	VS 180	NOR	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
18	Normand Borg	2000	UT 722	NIS	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
19	Normand Atlantic	1997	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	220			2	15	X	1,2,3
20	Normand Neptun	1996	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
MINDRE AHTS															
21	Normand Mjolne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170			2	22	X	1,2,3
22	Normand Draupne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
23	Normand Jarl	1985	UT 712	NIS	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
24	Normand Skarven	1986	UT 716	NOR	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
25	Normand Drott	1984	UT 712	NIS	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
PSV															
26	Normand Aurora	2005	P 105	NOR	10 000	4 900	960					2	25	X	
27	Normand Skipper	2005	VS 4420	NOR	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
28	Normand Flipper	2003	UT 745E	NOR	9 000	4 500	960					2	17	X	2
29	Normand Vester	1998	UT 745	NOR	10 300	4 590	956			25		2	37	X	2,3
30	Normand Carrier	1996	UT 745	NOR	10 300	4 560	956			25		2	37	X	2,3
NOR OFFSHORE LTD. CSV / AHTS / DLB															
31	Tbn Nor Australis	2009	CSV	SIN	5 500	2 500	780				50	X	120		1,4
32	Nor Valiant	2008	CSV	SIN	5 500	2 500	700				50	X	120		1
33	Nor Chief	2008	Kiam Chian	SIN	10 880	2 500	450	300	135			2	40	X	1
34	Nor Sky [1]	2008	Kiam Chian	SIN	5 500	1 800	475	150	70	50	30	2	60	X	1
35	Nor Spring [1]	2008	SasaShip	SIN	8 000	2 200	500	200	100			2	60	X	1
36	Nor Captain [1]	2007	Kiam Chian	SIN	10 800	2 300	450	300	143			2	40	X	1
37	Nor Tigerfish	2007	Kiam Chian	SIN	5 500	1 800	475	150	73	50	30	2	58	X	1
38	Nor Sun	2006	Kiam Chian	SIN	8 000	1 700	490	200	101			2	54	X	1
39	Nor Star	2005	Kiam Chian	SIN	5 500	1 800	475	150	71			2	42	X	1
40	Nor Supporter	2005	Kiam Chian	SIN	8 000	1 800	475	200	93			2	42	X	1
41	Tbn NorCe Endeavour	2009	DLB	SIN	10 800	25100	3 300	1 100					284		

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

* A-ramme deles, [1] Bareboat (inn).



Kontraktsoversikt

PR. 24. APRIL 2009

		2009	2010	2011	2012	2013
KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP						
1	Normand tbn 1	Levering Mars 2011				
2	Normand tbn 2	Levering September 2010				
3	Normand tbn 3	Levering Juli 2010				
4	Tbn Normand Subsea 7	Levering September 2009				
5	Normand Seven	09/2015 + opsjon				
6	Normand Installer	200 dager/8 år + opsjon				
7	Normand Flower	03/2009 + opsjon				
8	Normand Mermaid	11/2008 + opsjon				
9	Normand Cutter	05/2013 + opsjon				
10	Normand Clipper	06/2009 + opsjon				
11	Normand Pioneer	150 dager/5 år + opsjon				
12	Normand Progress	150 dager/5 år + opsjon				
13	Normand Tonjer	03/2011 + opsjon				
STORE AHTS						
14	Normand Ferking	09/2012 + opsjon				
15	Normand Master	Spot				
16	Normand Mariner	Spot				
17	Normand Ivan	12/2010				
18	Normand Borg	10/2009				
19	Normand Atlantic	12/2010				
20	Normand Neptun	12/09				
MINDRE AHTS						
21	Normand Mjolne	03/2011 + opsjon				
22	Normand Draupne	06/2009 + opsjon				
23	Normand Jarl	Spot				
24	Normand Skarven	12/2009				
25	Normand Drott	07/2013				
PSV						
26	Normand Aurora	02/2012 + opsjon				
27	Normand Skipper	04/2010 + opsjon				
28	Normand Flipper	02/2012 + opsjon				
29	Normand Vester	02/2012 + opsjon				
30	Normand Carrier	02/2012 + opsjon				
NOR OFFSHORE LTD. CSV / AHTS / DLB						
31	Nor Valiant	04/2009				
32	Nor Australis	05/2009				
33	Nor Chief	Spot				
34	Nor Sky	06/2010				
35	Nor Spring	Spot				
36	Nor Captain	07/2009				
37	Nor Tigerfish	05/2012				
38	Nor Sun	07/2009				
39	Nor Star	06/2009				
40	Nor Supporter	07/2009				
41	Tbn NorCe Endeavour	Levering 11/2009				

Kontrakt
 Befrakters opsjon
 Under bygging

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

www.solstad.no



SOLSTAD OFFSHORE ASA

Hovedkontor:

Solstad Offshore ASA
Postboks 13
4297 Skudeneshavn
NORWAY
Tel: +47 52 85 65 00
Fax: +47 52 85 65 01
Mail: firmapost@solstad.no

Avdelingskontor:

Solstad Offshore (UK) Ltd.
3rd. Floor, Salvesen Tower
Blaikies Quay
Aberdeen AB 11 5PW
UNITED KINGDOM
Tel: +44 1224 560 280
Fax: +44 1224 560 281
Mail: office@solstad.co.uk

Avdelingskontor:

Solstad Offshore Ltda.
Rua Lauro Muller 116,
Suite 2401 - Torre do Rio Sul
Botafogo, Rio de Janeiro - RJ
22290-160 BRASIL
Tel: +55 21 3544-0040/41
Tel: +55 21 8176-3180
Mail: post@solstad.com.br

Avdelingskontor:

NOR Offshore Ltd.
29 International Business Park #05-05
Acer Building Tower B
SINGAPORE 609923
Tel: +65 6319 8799
Fax: +65 6319 8783
Mail: info@noroffshore.com

