




SOLSTAD OFFSHORE ASA

ÅRSRAPPORT 2010



www.solstad.no

- 
- **VÅR VISJON** er å drive lønnsom, integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikaşjon, basert på egne eller innleide skip. Rederiets kjerneområde er primært å tilby tjenester til petroleumsvirksomheten.



INNHold

Kort historikk om virksomheten	4
Selskapsstruktur	6
Finansielle hovedtall	8
Nøkkel tall pr. aksje	9
 Styrets årsberetning	 11
1. Forretningsidé, målsettinger og strategi	11
2. Selskapets virksomhet	11
3. Offshoremarkedet	12
4. Selskapsforhold	12
5. Eierstyring og selskapsledelse	13
6. Finansiell stilling og utvikling - konsern	13
7. Helse, miljø, sikkerhet (HMS) og kvalitetssikring (KS)	14
8. Forventninger til 2011	14
9. Økonomi - morselskap	15
 Styret	 16
 Eierstyring og selskapsledelse	 17
 KONSERNREGNSKAP:	
Totalresultat	20
Balanse	21
Egenkapitaloppstilling	24
Kontantstrømoppstilling	25
Noter	27
 SELSKAPSREGNSKAP:	
Resultatregnskap	50
Balanse	51
Kontantstrømoppstilling	53
Noter	55
 Revisjonsberetning	 61
 Året som gikk / Viktige hendelser i 2010	 64
Flåteoversikt	65
Kontraktoversikt	66

FINANSIELL KALENDER 2011

Foreløpige datoer for kvartalsrapportering og ordinær generalforsamling i SOFF er:

Årsregnskap 2010: **29. april 2011**

Resultat 1. kvartal 2011 / Ordinær generalforsamling: **23. mai 2011**

Resultat 2.kvartal 2011: **24. august 2011**

Resultat 3.kvartal 2011: **09. november 2011**

Foreløpige tall 2011: **Ultimo februar 2012**



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

Fra 1974 til 1982, eide og opererte rederiet en kombinert flåte av både offshore og dry-cargo skip, og i samme periode bestilte rederiet flere nybygg. Bl.a. ble to AHTS skip og tre AHT skip bygget på New Foundland og fire semi-container skip ble bygget i Rostock i Øst-Tyskland.

Men – det siste dry-cargo skipet ble solgt i 1982, og gjennom de neste 8 årene eide og opererte Solstad Rederi AS bare offshore/supplyskip.

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 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 3 nybygg (2 i Norge og 1 gjennom Nor Offshore Ltd i Singapore).

Skipene opererer i dag over hele verden hvorav rundt 60% har oppdrag utenfor Nordsjøen.

Solstad Offshore ASA beskjeftiger rundt 1.450 ansatte. Av disse er rundt 950 norske sjøfolk. Solstad har, i tillegg til sitt hovedkontor i Skudeneshavn, avdelingskontorer i både Aberdeen, Singapore og Rio de Janeiro.



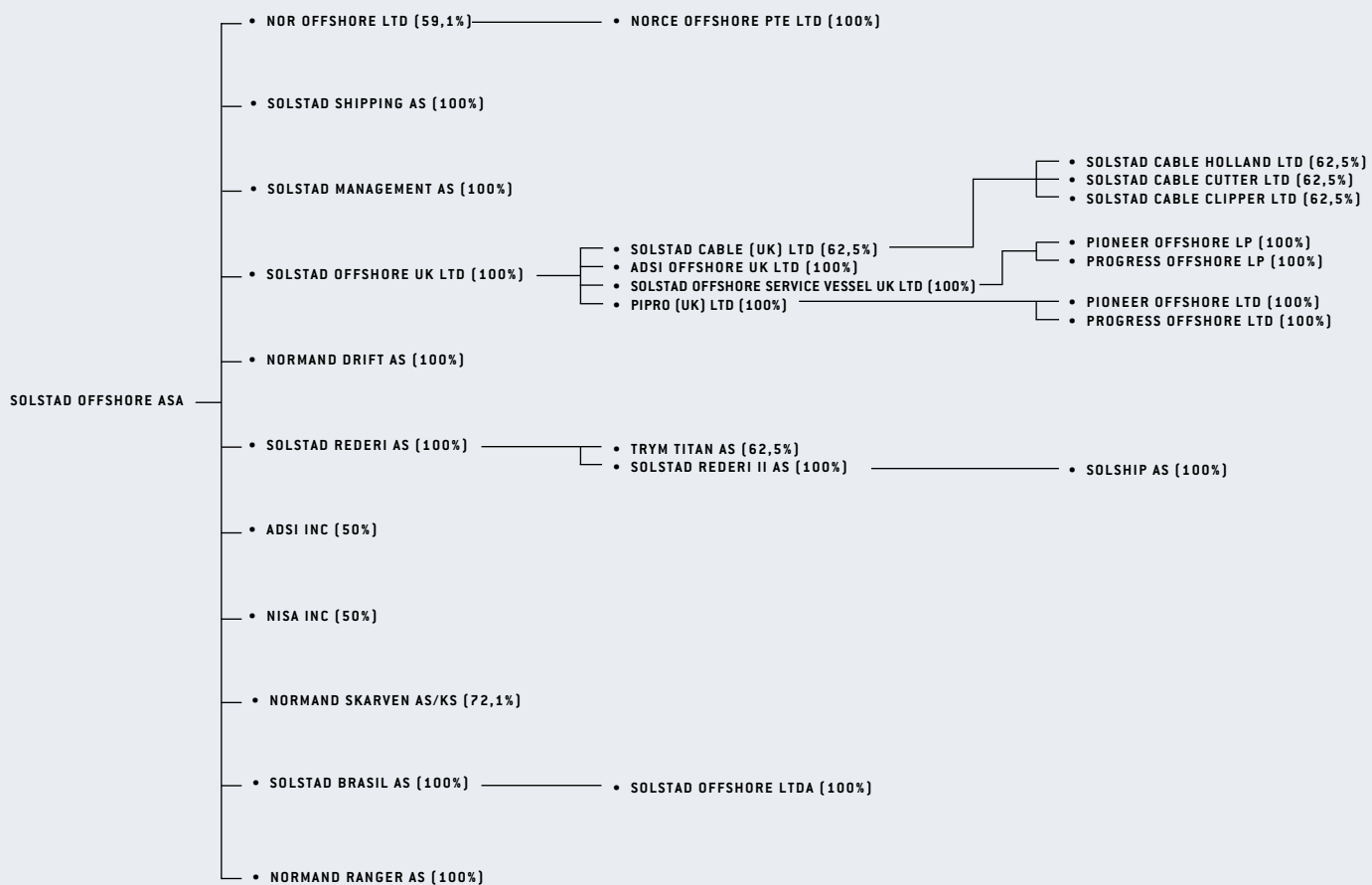
Skudeneshavn

Lengst ut mot hav og brenning, på sørpissen av Karmøy, ligger seilskutebyen Skudeneshavn. Her ble vårt rederi etablert og her holder vi fremdeles til. Vårt kontorbygg ligger i innseilingen med en spektakulær utsikt - både i storm og i stille - noe som igjen gir oss inspirasjon og energi i en hektisk hverdag.



SELSKAPSSTRUKTUR

PR. 31.12.2010





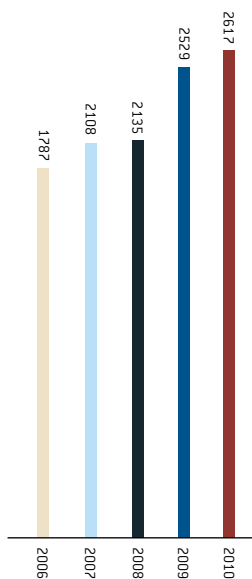
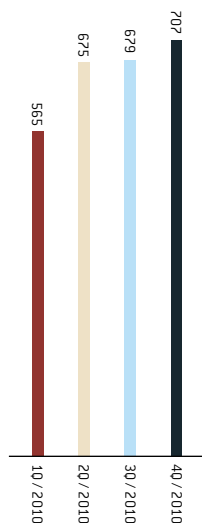
Normand Prosper i arbeid

Normand Prosper i aksjon med flytting av boligriggen Safe Scandinavia.

Boligrigger krever ofte store lagringskapasiteter for wire og fibertau. Normand Prosper kan lagre store mengder av begge deler.



FINANSIELLE HOVEDTALL

FRAKTINNTEKTER
SISTE FEM ÅR (NOK mill)

FRAKTINNTEKTER 2010
KVARTALSVIS (NOK mill)


	Henv	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTATREGNSKAP (NOK mill)						
Fraktinntekter		2 614	2 519	2 135	2 108	1 787
Annen inntekt / Gevinst vedr. anleggsmidler		3	11	74	112	96
Driftsresultat før av- og nedskrivninger		981	1 195	1 318	1 398	1 040
Driftsresultat		342	466	797	960	704
Netto finansposter		-209	401	-941	146	211
Resultat før skattekostnad		133	866	-144	1 106	915
Årets resultat		19	1 038	27	704	890
Herav majoritetens andel		48	1 027	46	680	866

BALANSE

Utsatt skattefordel	17	24			
Langsiktige eiendeler	13 856	9 974	8 638	8 464	6 361
Kortsiktige eiendeler	1 693	2 293	1 551	1 851	1 933
Sum eiendeler	15 566	12 267	10 213	10 315	8 294

Egenkapital	4 989	4 630	3 698	3 717	3 174
-------------	-------	-------	-------	-------	-------

Utsatt skatt	-	27		25	17
Langsiktig gjeld/forpliktelser	8 584	6 414	5 114	4 454	4 203
Kortsiktig gjeld	1 884	1 176	1 402	2 118	901

Langsiktig rentebærende gjeld	9 606	6 379	5 267	5 328	4 487
Kassakreditt	103	100	439	410	-
Bankinnskudd, frie og bundne	872	1 445	830	1 618	1 939
Netto rentebærende gjeld	8 837	5 035	4 876	4 119	2 548

LØNNSOMHET

Driftsmargin	1	37 %	47 %	60 %	63 %	55 %
Avkastning på egenkapital	2,6	3 %	21 %	-4 %	32 %	31 %
Avkastning på sysselsattkapital	3	3 %	5 %	9 %	12 %	10 %

LIKVIDITET

Likvide midler	872	1 445	830	1 053	1 291	
Arbeidskapital	832	1 117	149	768	1 032	
EBITDA	4	981	1 195	1 124	1 292	1 067
Likviditetsgrad	5	0,9	1,9	1,1	0,9	2,1

KAPITAL

Totalkapital	15 566	12 267	10 213	10 315	8 294
Egenkapital	4 989	4 630	3 698	3 717	3 174
Egenkapitalandel	6	32 %	38 %	36 %	38 %



NØKKELTALL

PR. AKSJE

NØKKELTALL PR AKSJE	HENV	2010	2009	2008	2007	2006
Resultat	7	1,29	27,28	1,21	18,02	22,94
EBITDA	4	26,10	31,72	29,76	34,21	28,26
Regnskapsført egenkapital	8	132,73	123,09	98,13	98,66	83,98
Kurs/resultat (P/E)		90,05	3,96	48,49	8,46	5,95
Kurs/EBITDA		4,45	3,40	1,97	4,46	4,83
Utbytte		2,00	2,50	2,00	4,00	4,00
Aksjekapital (NOK mill)		75,59	75,59	75,59	75,59	75,59
Børskurs 31.12. (NOK)		116,00	108,00	58,50	152,50	136,50
Kapitalisert børsverdi (NOK mill)		4 384	4 082	2 211	5 764	5 159
Gj.snitt antall aksjer inkl. justering for egne aksjer		37 587 310	37 659 312	37 767 314	37 762 786	37 751 392
Antall aksjer pr 31.12 inkl. justering for egne aksjer		37 589 593	37 617 495	37 682 466	37 677 966	37 791 266
<p>HENVISNINGER:</p> <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 						



Krevende operasjoner i Brasil

Normand Seven har jobbet for Subsea 7 / Petrobras siden 2007. Hovedoppgaven er å innstallere fleksible rør og "umbilicals", som lastes for det meste i Vitória, på store havdyp utenfor kysten av Brasil.



STYRETS ÅRSBERETNING

Solstad Offshore ASA oppnådde i 2010 driftsinntekter på NOK 2.617 mill mot NOK 2.529 mill året før. Årets resultat etter skatt ble NOK 19 mill mot NOK 1.019 mill i 2009. Kontantstrømmen (EBITDA) for året ble NOK 981 mill mot NOK 1.195 i 2009.

Til tross for bedring i verdensøkonomien og høyere oljepris, medførte ettervirkningene av den økonomiske nedturen i 2008 en demper på markedet for offshoretjenester også i 2010. Den svake etterspørselen etter skipstjenester medførte lav inntjening og utnyttelse for skip i spotmarkedet i Nordsjøen. Av andre geografiske områder skilte Brasil seg positivt ut med stor etterspørsel, mens ettervirkningene etter Macondo-ulykken preget markedet i US Gulf negativt. Tilgangen av nybygg var også stor i 2010 – vesentlig som følge av kontraheringer gjort før den økonomiske krisen i 2008.

Gjennom holdningsprogrammet "Solstad Green Operation" oppnådde konsernet vesentlige reduksjoner i utslipp av miljøgasser til luft ifm den daglige driften av skipene. I tillegg oppnådde rederiet også gode sikkerhetsresultater i 2010.

Ved utgangen av året besto flåten av 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 3 nybygg (2 i Norge og 1 gjennom Nor Offshore Ltd (NOR) i Singapore). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 18 konstruksjonsserviceskip (CSV), 23 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 10 platformssupplyskip (PSV).

Solstad Offshore ASA gjennomførte flere vesentlige enkelttransaksjoner i 2010. De største var knyttet til overtakelsen av 4 nybygg til en kostpris på ca NOK 2.735 mill. I tillegg ble NOR konsolidert inn 100% i konsernregnskapet med virkning fra 30.9.2010 etter at Solstad Offshore ASA økte sin eierandel til 56,1%. Pr 31.12.2010 var denne økt til 59,1%. I 2011 ble resterende del av NOR kjøpt opp.

1. FORRETNINGSIDÉ, MÅLSETTINGER OG STRATEGI

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

Målsetningen er å være en betydelig aktør og tilbyder av et vidt spekter av tjenester med grunnlag i skip og utstyr av høy kvalitet, samt personale med høy maritim kompetanse. I Nordsjøen er målet fortsatt å være blant de toneangivende offshorerederier. Internasjonalt vil selskapet være en større aktør innenfor 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 hovedmålsettinger innen arbeidet med sikkerhet er å unngå skader på personell og utstyr, mens viktigste miljømålsetning er kontinuerlig å redusere miljøskadelige 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 befrakting, 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 kan det være aktuelt med slikt samarbeid.

2. SELSKAPETS VIRKSOMHET

Solstad Offshore ASA's virksomhet er tilnærmet 100% rettet mot petroleumsvirksomheten offshore. De fleste av skipene er utrustet for å kunne utføre oppdrag utover tradisjonelle forsynings-, ankerhånterings- og konstruksjonstjenester.

Rederiets netto fraktinntekter fordelte seg i 2010 med 45% fra CSV, 41% fra AHTS og 14% fra PSV. Geografisk fordelte fraktinntektene seg med 41% fra Nordsjøen, 21% fra Sør-Amerika, 4% fra Vest-Afrika, 5% fra US Gulf, 7% fra Middelhavet/Europa og 22% fra Asia.

Ved utgangen av året bestod flåten av 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 3 nybygg (2 i Norge og 1 gjennom NOR Offshore Ltd i Singapore). Totalt drives 39 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 7 på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i Mexico/US-gulf, 2 i Argentina, 2 i Vest-Afrika, 3 i Asia, 1 i Middelhavet, 5 i Østersjøen mens de øvrige 15 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 1 nybygg fra Skudeneshavn. Den øvrige flåten, for tiden bestående av 9 skip og 1 Derrick Lay Barge (DLB), drives/administreres av NOR Offshore Ltd. (eiet 59,1% av Solstad Offshore ASA) ut fra Singapore.

Solstad Offshore ASA's skip under bygging i Norge ved årsskiftet var 1 CSV med levering i april 2011 og 1 PSV-LNG med levering i november 2011. Førstnevnte nybygg vil bli rederiets største og mest moderne skip rettet mot konstruksjonsmarkedet. Investeringen i PSV-en, med LNG fremdrift, er et ledd i selskapets satsing på miljøvennlig drift. Det er ikke inngått avtale om langsiktig finansiering for PSV-en. Nybyggene er foreløpig uten lengre befraktningskontrakter.

Flåten av skip som drives av NOR Offshore Ltd i Singapore er sammensatt av 2 CSV (eiet) og 7 AHTS (fra 5.500 BHP til 11.000 BHP) hvorav 5 er eiet og 2 er innleiet (bare-boat). Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av leieperioden. I tillegg har NOR 1 Derrick Lay Barge (DLB). Denne ble overlevert fra verft april 2011.

For mer detaljer om rederiets skip vises det til flåteoversikt bakerst i årsrapporten.

3. OFFSHOREMARKEDET

Investeringene i offshoremarkedet samsvarer sterkt med oljeprisen, men historisk med et etterslep i perioder med økning i oljeprisen. Investeringsviljen påvirkes også av utviklingen i verdensøkonomien generelt, samt av regionale forhold. Den gunstige utviklingen i såvel oljepris som veksten i verdensøkonomien har påvirket etterspørselen positivt i 2010. Det antas at de samlede investeringen økte med 8-9 % i året som gikk; til et samlet nivå på ca USD 200 milliarder (ca USD 185 milliarder i 2009). Investeringene, herunder etterspørsel etter maritime tjenester, gjøres i både eksisterende oljefelt (for å øke produksjonen/uttaksrate) og i nye leteområder. Behovet for skipstjenester er tilstede i alle "investeringsfasene", dvs. både i lete-, utbyggings- og produksjonsfasen.

Hovedkategoriene av offshore serviceskip er AHTS, PSV og CSV. Innenfor hver av disse er det underkategorier basert på skipens maskinkraft, lasteevne og teknisk utrustning for øvrig. Verdensflåten av AHTS på mer enn 15.000 BHP ved årsskiftet var i størrelsesorden 187 skip, mens det fantes 497 PSV med lasteevne på over 3.000 dwt. Av denne type skip opererte hhv rundt 58 og 177 i Nordsjøen.

Ved årsskiftet var det under bygging 51 AHTS over 15.000 BHP og 155 PSV over 3000 DWT. Flesteparten bygges i Europa (Norge) og Asia (Singapore, Vietnam, Kina, India og Indonesia). I CSV segmentet er det forholdsvis få skip i ordre. Over en viss størrelse (100m+) er det kun ca 20 skip under bygging ved verft i Europa og Asia.

Generelt var ikke investeringene i offshoremarkedet i 2010 tilstrekkelig til å bedre inntjening og utnyttelse for skip i hverken spot eller kontraktsmarkedet, først og fremst på grunn av stor tilgang av nybygg levert fra verft. Regionalt skilte Brasil seg ut positivt med stor aktivitet, mens ettervirkningene etter Macondo-ulykken dempet etterspørselen i US Gulf.

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. Det årlige forslaget 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 2.382, som er 680 færre enn året før. Utenlandsandelen var på ca 8 %.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen den 23. mai 2011 at det betales et utbytte på NOK 2,00 pr aksje for 2010. Utbetaling vil skje 10. juni 2011.

Selskapets aksjekurs har utviklet seg positivt gjennom året. Ved inngangen av året var kursen NOK 106,- mens den ved årsslutt var NOK 116,- dvs en oppgang på 9%. Selskapet utbetalte NOK 2,50 pr aksje i utbytte i 2010 (for regnskapssåret 2009).

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 31.12.10 var beholdningen på 190.069 egne aksjer mot 207.619 året før.

I generalforsamlingen i mai 2010 fikk styret fornyet fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 4 mill. Fullmakten, som gjelder frem til første ordinære generalforsamling. I april 2011 ble fullmakten benyttet til å utstede 893.217 aksjer i forbindelse med oppkjøp av resterende 40 % eierandel i NOR Offshore Ltd.

Styret vil ovenfor generalforsamlingen den 23. mai 2011 foreslå fornyelse av fullmakter vedrørende forhøyelse av aksjekapital og kjøp av egne aksjer. Solstad Offshore ASA har vært notert på Oslo Børs siden 1997. Som holdingselskap i konsernet er hovedaktiviteten eie av aksjer i datterselskaper, samt andre strategiske selskapsinvesteringer. De strategisk viktigste eierpostene er i dag i Solstad Rederi AS (100%) med tilhørende datterselskap, Solstad Offshore (UK) Ltd (100%) med tilhørende datterselskap, NOR Offshore Ltd (59%) med tilhørende datterselskap i Singapore og Solstad Offshore Ltda (100%) i Brasil.

5. EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Solstad Offshore ASAs eierstyring og selskapsledelse tar utgangspunkt i selskapets visjon og strategi. Som børsnotert ved Oslo Børs er selskapet underlagt norsk aksje-, regnskaps-, børs- og verdipapirlovgivning. Solstad Offshore ASA følger "Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse" av 21. oktober 2010. Det vises til egen redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse medtatt som eget kapittel i årsrapporten.

6. FINANSIELL STILLING OG UTVIKLING - KONSERN

Årsregnskapet for 2010 er utarbeidet iht IFRS (International Financial Reporting Standards), som er godkjent av den Europeiske Union, med sammenligningstall for 2009.

Driftsinntektene i 2010 ble NOK 2.617 mill mot NOK 2.529 mill året før. Konsernets flåtekapasitet målt i antall dager sammenlignet med 2009 er økt med ca 15%. Utnyttelsesgrad i 2010 ble 81% (85% i 2009). Kontantstrømmen (definert som resultat før avskrivninger justert for salgsgevinster og reverserte avsetninger) fra driften for året ble NOK 981 mill (NOK 1.195 mill).

Årets driftsresultat etter avskrivninger ble NOK 342 mill mot NOK 466 mill i 2009. Det er ikke gjennomført nedskrivninger på skip i 2010 (NOK 80 mill i 2009).

Konsernets resultat etter skatt for 2010 ble et overskudd på NOK 19 mill (NOK 1.038 mill i 2009, inklusiv netto finansinntekt på NOK 400 mill og engangseffekt av inntektsført skatt på NOK 312 mill ifm norsk rederebeskatning). Årets resultat inkluderer, i tillegg til skattekostnad på NOK 114 mill, et netto finansunderskudd på NOK 209 mill. Finansunderskuddet består hovedsakelig av netto renteutgift på NOK 344 mill og NOK 117 mill i gevinst i forbindelse med oppkjøp av NOR Offshore Ltd (oppkjøp fra felleskontrollert virksomhet til datterselskap).

Årets resultat pr aksje NOK 1,29 (NOK 27,28).

Driftsinntektene fordelt på segmenter reflekterer rederiets hovedsatsing på større og moderne CSV og AHTS. Driftsresultatet (eksklusive salgsgevinster og engangseffekter ifm reversering av avsetninger) før

avskrivninger (driftsmarginen) utgjorde 38% av driftsinntektene mot 47% i 2009.

De største endringene i konsernets balanse gjennom 2010 knytter seg til overtakelsen av 4 nybygg (2 store AHTS, 1 PSV/CSV og 1 CSV) samt 100% konsolidering av NOR etter at Solstad Offshore ASA økte sin eierandel i selskapet (fra 50% til 59% ved årsskiftet).

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2010 var NOK 16.126 mill (13.269 mill pr 31.12.2009). Verdianslaget er gjort basert på certepartifrie skip (eksklusive skip under bygging) og er et gjennomsnitt av tre megleranslag. Verdijustert egenkapital før skatt, justert for minoritetsinteresser, pr aksje ved utgangen av 2010 var på dette grunnlag NOK 224,-, mot NOK 227,- på samme tidspunkt i fjor. Skipsverdiene er redusert med ca 2,5% i gjennomsnitt siden halvårsskiftet. Bokført egenkapital pr 31.12.10 var NOK 4.989 mill dvs. NOK 132,- pr aksje. 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 eller reversering av tidligere nedskrivning pr. 31.12.2010.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.10 var NOK 9.606 mill (NOK 6.980 mill), hvorav NOK 1.022 mill (NOK 566 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld og fordelte seg med 59% NOK, 32% USD og 9% GBP. Ved utgangen av året var det inngått 1-7 års rentesikringsavtaler for ca 16% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksposering er 55% NOK, 36% USD og 9% GBP. Økningen i langsiktig gjeld skyldes i hovedsak nevnte overtakelse av fire nybygg i løpet av året, samt effekten av 100% konsolidering av NOR.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2010 var NOK 8.837 mill (NOK 5.636 mill).

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 større 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/standards og er sertifisert iht. ISM, ISO 14001:2004, ISO 9001:2008 og ISPS (International Ship and Port Facility Security) kodenenes krav. Mannskapene ombord er gitt opplæring i rederiets prosedyrer som er godkjente 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 legger vekt på forebyggende og preventive tiltak for å hindre uhell og ulykker. I 2010 ble det behandlet ca. 5.200 HMS rapporter i rederiets HMS & KS system. Rapportene registreres, behandles og analyseres i et databasert rapporteringssystem og danner et godt grunnlag for forebyggende tiltak for å unngå fremtidige uhell og ulykker.

I forbindelse med kontrahering av nye skip tilrettelegges det for stadig sikrere arbeidsplasser og reduserte utslipp til luft og hav.

Både rederiets skip og landorganisasjoner sorterer og rapporterer alt avfall. I 2010 ble det fra rederiets skip, rapportert 1.233 tonn avfall totalt. Av dette ble 1.037 tonn levert til land for resirkulering eller annen behandling, noe som gir en gjenvinningsgrad på 84%.

Hovedfokus på miljøsidene i 2010 var å videreføre kampanjen "Solstad Green Operations" for å øke bevisstgjøring rundt drivstoffbruket i flåten. Gjennom involvering og samarbeid med mannskapene om bord, har en oppnådd reduksjoner i flåtens samlede drivstoffbruk på over 10 % med tilhørende reduserte utslipp til luft. I tillegg forventes det at dette gir besparelser på vedlikeholdskostnadene i flåten. Det antas at de totale besparelsene i 2010 var på ca NOK 75 millioner i drivstoff- og vedlikeholdskostnader, noe som igjen har gitt en reduksjon i CO2 utslipp på ca 50.000 tonn.

Samlet hadde rederiets skip i 2010 totalt 14 uønskede utslipp av olje-produkter til sjø med et totalvolum på 441 liter.

Totalt hadde rederiet 5 fraværsskader som gir en H-faktor (antall fraværsskader pr 1.000.000 arbeidstimer) på 0,83 for 2010. Ingen av hendelsene medførte alvorlige personskader og de berørte er tilbake i aktiv tjeneste. Rederiets nullfilosofi opprettholdes også for 2011. I tillegg til å unngå fraværsskader fokuserer rederiet på evaluering, tilrettelegging, planlegging og forebyggende arbeid for å unngå alle typer personellrelaterte hendelser i rederiet.

Arbeidsmiljøet, så vel på land som om bord i skipene, vurderes å være godt, og det iverksettes løpende tiltak for forbedringer i arbeidsmiljøet,

herunder å unngå enhver form for diskriminering knyttet til alder, kjønn, religion, hudfarge eller lignende. Sykefraværet blant de ansatte i selskapet var 4,4 % i 2010.

Av selskapets administrasjonsansatte er fordelingen ca 70% menn og ca 30% kvinner. Av seilende var det 31 kvinner ved årskiftet. 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 innenfor rekruttering og opplæring av kadetter/lærlinger og bidrar 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 skolevesen og rederiene/rederienes organisasjoner å få et større antall kvinner til å satse på maritim utdanning/yrke.

Ved ansettelser, så vel på sjø som på land, er det selskapets målsetting at kjønn, nasjonalitet, funksjonshemming, religion og lignende ikke skal påvirke ansettelsesprosessen. Hovedkriteriet i alle ansettelser er at faglig kvalifikasjon, eventuelt kombinert med tidligere erfaring, er tilstede, og at kandidatens referanser og annen dokumentasjon underbygger tilstrekkelige forutsetninger for å utføre det aktuelle arbeidet.

8. FORVENTNINGER TIL 2011

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 være sterkt tilstede. På regnskapsavleggelsestidspunktet er kontraktsdekningen for resterende del av 2011 67% for skip som inngår i konsernet (tilsvarende tall 12 måneder tidligere var 65 %), mens den for 2012 er 46% (44 %). Inklusive opsjoner er kontraktsdekningen for resterende del av 2011 og 2012 henholdsvis 76% og 63%.

Selskapet forventer å se en gradvis bedring i markedsbalansen i løpet av 2011. Ratemessig vil det sannsynligvis bli volatilt, men selskapet har tro på et stramt spot marked Nordsjøen i sommerhalvåret. I dag er det ca 75 nye flytende borerigger/boreskip under bygging og i overkant av 50 jackups for levering frem mot 2014. I tillegg er det et større antall flytende produksjonsenheter som planlegges installert. Selskapet forventer en vesentlig økning i aktiviteten i 2012, men rekordhøye investeringer på norsk sokkel i 2011 kan gi positive overraskelser i inntjeningen for skip i spotmarkedet allerede førstkommande sommer. Solstad Offshore ASA har etter årsskiftet inngått flere kontrakter til tilfredsstillende dagrater og antall anbud er økende.

På lengre sikt forventes det at oljeprisen vil holde seg høy. De fleste anslag fra markedsanalytikere for forbruket av olje i årene som kommer, bekrefter at behovet for å erstatte produserte volumer av olje med nye reserver og ny produksjonskapasitet, vil bli sentralt framover. Selskapet forventer stort fokus på dypvannsområder og undervannsaktivitet. Vest-Afrika, Brasil, Mexico Gulfen og deler av Asia og Australia fremstår som regioner med størst vekstpotensiale i offshoresektoren. I tillegg forventes det jevnt høy aktivitet i Nordsjøen.

Det er positivt i forhold til markedsbalansen at det de siste to årene er inngått langt færre kontrakter om bygging av nye skip enn i årene før.

9. ØKONOMI – MORSKAP

Resultatet for Solstad Offshore ASA ble i 2010 et underskudd på NOK 14 mill (overskudd på NOK 1.602 mill i 2009). Netto finansunderskudd på NOK 19 mill (overskudd på NOK 1.620 mill i 2009) er hovedsakelig knyttet til netto rentekostnad på NOK 46 mill. Netto finansposter inkluderer også utbytter, inntektsført garantikommisjon og konsern-bidrag på totalt NOK 23,6 mill. Finansoverskuddet i 2009 bestod hovedsakelig av inntektsført utbytte fra datterselskap på NOK 1.639 mill. Årets driftsunderskudd ble NOK 8,7 mill (NOK -3 mill).

Selskapets aktiva knytter seg hovedsakelig til verdien av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskap, samt lån til konsernselskaper. Regnskapsført egenkapital ved årsskiftet var NOK 2.377 mill, hvorav NOK 1.999 mill selskapsrettslig kan utdeles som utbytte. Gjelden på samme tidspunkt var NOK 1.073 mill, hvorav NOK 837 mill i obligasjonslån, NOK 102 mill i kortsiktig kreditt og NOK 76 mill som avsetning til utbytte for 2010.

Etter styrets oppfatning er forutsetning om fortsatt drift tilstede, og årsregnskapet er utarbeidet under denne forutsetning, i samsvar med Regnskapsloven §3-3.

Styret vil i den ordinære generalforsamlingen fremme forslag om å vedta et styrehonorar for 2010 på samlet NOK 1.025.000,-. Revisjons-honoraret for morselskapet for 2010 vil bli foreslått godkjent med NOK 430.000,- som i sin helhet gjelder revisjon.

Styret foreslår at følgende disposisjoner gjøres:

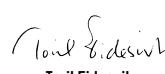
Avsatt til utbytte	NOK	75.588.320,-
Overført fra annen egenkapital	NOK	89.947.376,-
Netto disponert/overført	NOK	-14.359.056,-

Styret i Solstad Offshore ASA

Skudeneshavn 29.04.2011



Harald Eikesdal
Styrets leder


Johannes Solstad
Styrets nestleder


Toril Eidesvik
Styremedlem


Anette Solstad
Styremedlem


Ketil Lenning
Styremedlem


Lars Peder Solstad
Adm. dir.

Erklæring fra styret og daglig leder

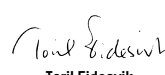
Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar - 31. desember 2010, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar gjeldende regnskapsstandarter og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Videre bekrefter vi at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står overfor.

Styret i Solstad Offshore ASA

Skudeneshavn 29.04.2011



Harald Eikesdal
Styrets leder


Johannes Solstad
Styrets nestleder


Toril Eidesvik
Styremedlem


Anette Solstad
Styremedlem


Ketil Lenning
Styremedlem


Lars Peder Solstad
Adm. dir.

STYRET



Harald Eikesdal, styreleder (født 1946)

Harald Eikesdal driver egen advokatpraksis i kontorfellesskapet Advokatene Eikesdal, Meling, Nygård og Lande. 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.

Johannes Solstad er på valg i 2011 og er tilknyttet Solstad Offshore ASAs aksjonærer SOFF Holding AS, Ivan II AS og Solstad Invest AS.

> AKSJER I SOLSTAD OFFSHORE ASA: 18.126.268



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, er på valg i 2011 og er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer.

> AKSJER I SOLSTAD OFFSHORE ASA: 0



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 systemutvikler for Prudential Securities. Hun har ikke andre styreverv. Anette Solstad har vært styremedlem siden 2007. Anette Solstad er på valg i 2011 og er tilknyttet Solstad Offshore ASAs aksjonærer SOFF Holding AS, Solstad Invest AS og Solhav Invest X AS.

> AKSJER I SOLSTAD OFFSHORE ASA:

56.402



Ketil Lenning (født 1950)

Ketil Lenning arbeider i dag med rådgivende virksomhet som selvstendig konsulent. Han var frem til høsten 2010 CEO i Oddfjell Drilling Ltd og har bred nasjonal og internasjonal erfaring fra ulike verv og posisjoner innenfor oljeindustrien. Han er utdannet petroleumsingeniør fra NTNU/Texas A&M University, USA. Ketil Lenning innehar flere andre styreverv. Han har vært styremedlem siden 2010 og er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer.

> AKSJER I SOLSTAD OFFSHORE ASA: 0

EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

Solstad Offshore ASAs eierstyring og selskapsledelse tar utgangspunkt i selskapets visjon og strategi. Selskapet er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk aksje-, regnskaps-, børs- og verdipapirlovgivning. Solstad Offshore ASA følger "Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse" av 21. oktober 2010.

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 retningslinjer for etikk og samfunnsansvar for det formål å sikre verdier og en organisasjonskultur i bedriften som gir grunnlag for verdiskapning, sikker og miljøvennlig 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 32% ved utgangen av 2010. 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 2010 utbetalt et utbytte på NOK 2,50 pr aksje for regnskapsåret 2009. Styret vil foreslå for selskapets generalforsamling at det utbetales et utbytte på NOK 2,00 pr aksje for regnskapsåret 2010.

Generalforsamlingen som ble avholdt 7. mai 2010 gav styret fullmakt til å:

- Forhøye aksjekapitalen i Solstad Offshore ASA med inntil NOK 4.000.000 ved utstedelse av inntil 2.000.000 nye aksjer hver pålydende NOK 2,-. Fullmakten gjelder også beslutning om fusjon etter allmennaksjeloven §13-5. Fullmakten gjelder frem til Generalforsamlingen 2011.

- Erverve egne aksjer til en samlet pålydende verdi av inntil NOK 7.558.832,- dvs inntil 10% av aksjekapitalen. Styret står fritt med hensyn til ervervsår 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 2011.

- Beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med inntil NOK 280.000,- ved nytegnning av inntil 140.000 aksjer a` 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 2011.

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 2010 ikke forekommet transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse, utover det som fremkommer av årsregnskapet, jfr. note 15.

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

Fri omsettelighet

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

Generalforsamling og valgkomité

Ordinær generalforsamling avholdes normalt i mai. I henhold til selskapets vedtekter gjøres dokumenter som skal behandles i generalforsamling tilgjengelig på selskapets nettside. Det legges vekt på at disse inneholder all nødvendig informasjon slik at aksjonærene kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Styrets leder deltar på generalforsamlingen. Det samme gjør selskapets revisor. Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen publiseres på selskapets nettside (www.solstad.no) senest 3 uker før generalforsamlingen 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. Innkallingen til generalforsamlingen inneholder informasjon om de prosedyrer som aksjeeierne må følge for å kunne delta og avgi stemme på generalforsamlingen. Dette gjelder også ved bruk av fullmakt. Det oppnevnes to personer som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig. Fullmaktsskjema blir utarbeidet, så vidt som mulig, slik at det kan stemmes over hver enkelt

sak som skal behandles og kandidater som kan velges. Agendaen fastsettes av styret, hvor hovedpunktene følger av vedtektenes § 6. Styrets leder åpner generalforsamlingen, og det velges en møteleder. Generalforsamlingsprotokollen vil bli offentliggjort som børsmelding 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 ledende ansatte er ikke medlemmer av styret.

Styrets arbeid

Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid. Normalt avholdes det 6 til 8 ordinære styremøter. I tillegg benyttes telefonstyremøter ved behov. Instruks for styret og ledende ansatte er utarbeidet. Selskapets internkontroll utøves i henhold til vedtatte retningslinjer og gjennomgås med revisor i styret årlig. Styret mottar månedlige økonomirapporter hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. Valgt nestleder leder styrets arbeid dersom styreleder er fraværende. Det er etablert revisjonsutvalg som et forberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret. Revisjonsutvalget består av 2 medlemmer som er uavhengig av virksomheten og valgt av og blant styrets medlemmer. Styret gjennomfører årlig en egenervaluering 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 samfunnsansvar og 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 utelser/ avtaler overfor styremedlemmene (eller selskap som de representer/ har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelsene til styremedlemmene er vurdert å være markedsbasert.

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 utelser/ avtaler overfor administrerende og viseadministrerende direktør (eller selskap som han representer/ har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelsene til daglig leder er vurdert å være markedsbasert.

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 børsmelding til Oslo Børs. Utover dette holdes det løpende dialog og presentasjoner for analytikere og investorer. Informasjon blir gitt ved børsmeldinger, dialog med analytikere og ved generelle investorpresentasjoner, samt presentasjoner for meglere/investorer.

Selskapsovertakelse

Solstad Offshore ASA har ingen forsvarsmekanismer mot aksjeopkjøp 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 avgjøre en uttalelse med vurdering av budet og en anbefaling om aksjeeierene bør akseptere eller ikke.

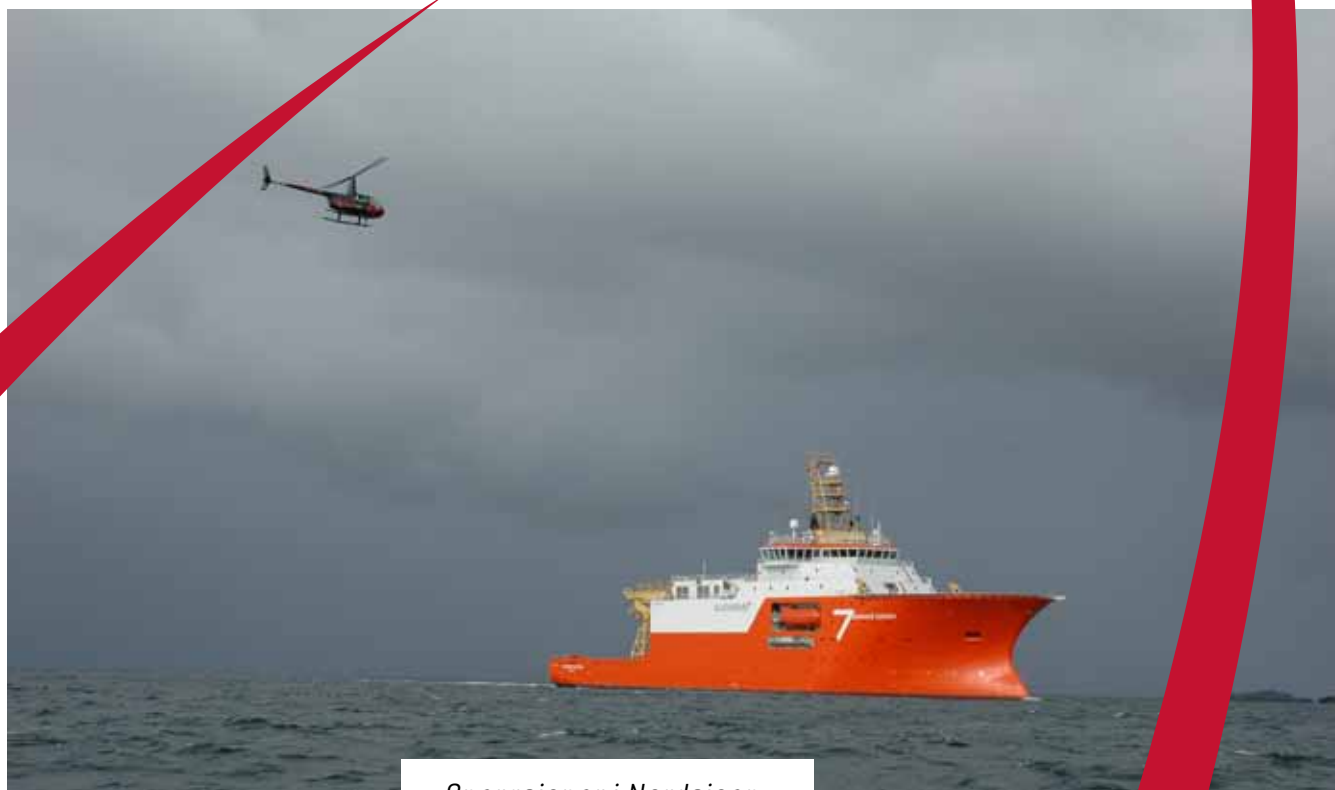
Revisor

Revisor forelegger årlig for revisjonsutvalget 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 styremøte 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



Operasjoner i Nordsjøen

Normand Subsea i aksjon i Nordsjøen. Befrakter er Subsea 7 som igjen har en undervannsbereidskaps-kontrakt med Shell. Blant hovedoppgavene er inspeksjon og vedlikehold av Ormen Lange feltet. Dette feltet har kapasitet til å dekke omtrent 20% av Storbritanias gassbehov.



TOTALRESULTAT

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

	Noter	2010	2009
Fraktinntekter	4	2 613 557	2 518 532
Annen driftsinntekt	4,5	3 308	10 851
Sum driftsinntekter		2 616 865	2 529 383
Personalkostnader	5,6	-960 795	-804 252
Ordinære av-/ nedskrivninger	8	-446 002	-583 523
Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	8	-192 591	-145 425
Andre driftskostnader	5	-697 784	-565 559
Forsikringsoppgjør	10	20 051	32 571
Andel resultat tilknyttede selskaper	9	2 511	2 413
Sum driftskostnader		-2 274 610	-2 063 775
Driftsresultat		342 256	465 608
Renteinntekt		26 928	13 753
Annen finansinntekt		789 234	1 314 342
Rentekostnad		-370 654	-254 153
Annen finanskostnad		-654 591	-673 200
Netto finansposter	7	-209 083	400 742
Resultat før skattekostnad		133 173	866 350
Skattekostnad (-) / -inntekt	12	-114 158	171 441
Årets resultat		19 015	1 037 791
Omregningsdifferanser valuta		-4 193	-46 029
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg		15	30 713
Totalresultat		14 837	1 022 475
Resultat henført til:			
Minoritetsandel		-29 404	10 333
Majoritetsandel		48 419	1 027 458
Totalresultat henført til:			
Minoritetsandel		-29 404	10 333
Majoritetsandel		44 241	1 012 141
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	14	1,29	27,28



BALANSE

KONSERN		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.10	31.12.09
EIENDELER			
Langsiktige eiendeler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	12	17 362	
Anleggsmidler			
Skip og skip under bygging	2,8	13 490 052	9 678 572
Balanseført periodisk vedlikehold	8	252 378	177 386
Andre driftsmidler	8	28 420	28 986
Sum anleggsmidler		13 770 849	9 884 944
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	21 300	18 789
Investeringer i aksjer og andeler	9	4 552	2 793
Andre finansielle anleggsmidler	3	40 038	44 068
Andre langsiktige fordringer	19	9 589	5 971
Overfinansiering pensjon	6	9 350	17 074
Sum finansielle anleggsmidler		84 829	88 695
Sum langsiktige eiendeler		13 873 041	9 973 639
Kortsiktige eiendeler			
Beholdninger	21	59 377	39 471
Fordringer			
Kundefordringer	20	521 736	466 456
Andre kortsiktige fordringer	20	215 586	264 653
Andre finansielle omløpsmidler	3	11 834	77 348
Sum fordringer		749 156	808 458
Investeringer			
Aksjer tilgjengelig for salg	9	321	306
Bankinnskudd og kontantekvivalenter	16	871 718	1 444 672
Sum kortsiktige eiendeler		1 680 572	2 292 906
Eiendeler holdt for salg	8	12 790	
SUM EIENDELER		15 566 404	12 266 546



BALANSE

KONSERN		(NOK 1 000)	
	Noter	31.12.10	31.12.09
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)	13	75 588	75 588
Egne aksjer	13	-380	-415
Annen innskutt egenkapital		111 648	111 648
Overkursfond		1 541 815	1 541 815
Sum innskutt egenkapital		1 728 671	1 728 636
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		2 836 129	2 883 158
Sum opptjent egenkapital		2 836 129	2 883 158
Minoritetsinteresser	25	424 643	18 525
Sum egenkapital		4 989 443	4 630 320
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	12		26 970
Betalbar skatt	12	77 543	
Utsatt inntekt	22		8 596
Andre finansielle forpliktelser	3	31 660	10 392
Sum avsetning for forpliktelser		109 202	45 959
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		33 600	34 668
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	11	8 550 448	6 379 214
Sum langsiktig gjeld		8 584 047	6 413 882
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		311 048	162 735
Kassakreditt	3	102 734	100 332
Betalbar skatt	12	105 677	91 845
Skattetrekk og offentlige avgifter		50 650	49 756
Andre finansielle forpliktelser	3	5 909	
Annen kortsiktig gjeld	23	285 735	205 851
Kortsiktig rentebærende gjeld	10,11	1 021 957	565 866
Sum kortsiktig gjeld		1 883 711	1 176 384
Sum gjeld		10 576 960	7 636 225
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 566 404	12 266 546
Pantstillelser	11		
Garantiansvar etc.	3,7,11		

Skudeneshavn, 29. april 2011

Harald Eikesdal
Styrets leder

Johannes Solstad
Styrets nestleder

Toril Eidesvik
Styremedlem

Anette Solstad
Styremedlem

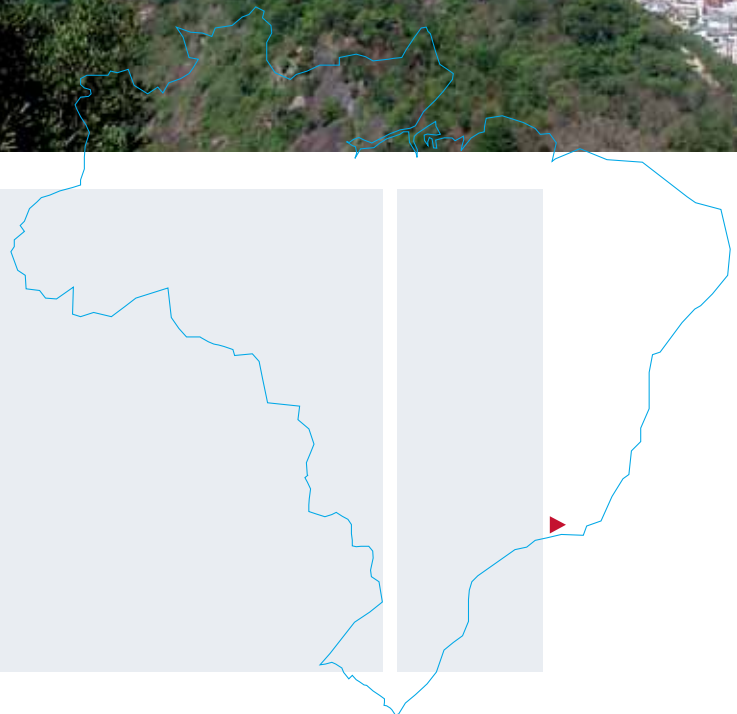
Ketil Lenning
Styremedlem

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 etter og produksjon av olje. På grunn av stadig økende aktivitet i området, har Solstad Offshore derfor etablert eget kontor i Rio de Janeiro. Selskapet Solstad Offshore Ltda består av en organisasjon på ca 15 personer som assisterer de av selskapets båter som til en hver tid befinner seg i Brasil.





EGENKAPITALOPPSTILLING

KONSERN

(NOK 1.000)

Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs fond	Annen		Omregnings differanser	Verdi- reguleringer	Annen egen- kapital	Sum majoritets- interesser	Minoritets- interesser	Sum Egenkapital
				innskutt egenkapital							
Egenkapital 01.01.2009	75 588	-223		111 648		40 610	96 552	3 357 514	3 681 690	15 934	3 697 624
Årets resultat								1 027 458	1 027 458	10 333	1 037 791
Omregningsdifferanser						-46 029			-46 029		-46 029
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	9						30 713		30 713		30 713
Totalresultat						-46 029	30 713	1 027 458	1 012 141	10 333	1 022 475
Kjøp egne aksjer	13	-229						-10 105	-10 335		-10 335
Salg egne aksjer	13	37						1 939	1 977		1 977
Kapitalinnskudd			1 541 815					-1 541 815			
Utbetalt utbytte/ overskudd								-75 588	-75 588	-7 945	-83 533
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer								223	223		223
Andre justeringer (*)								1 687	1 687	203	1 890
Egenkapital 31.12.2009	75 588	-415	1 541 815	111 648		-5 419	127 265	2 761 313	4 611 795	18 525	4 630 320
Egenkapital 01.01.2010	75 588	-415	1 541 815	111 648		-5 419	127 265	2 761 313	4 611 795	18 525	4 630 320
Årets resultat								48 419	48 419	-29 404	19 015
Omregningsdifferanser						-4 193			-4 193		-4 193
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	9						15		15		15
Totalresultat						-4 193	15	48 419	44 241	-29 404	14 837
Salg egne aksjer	13	35						1 796	1 831		1 831
Minoritet ved oppkjøp	25							1 146	1 146	440 272	441 419
Utbetalt utbytte/ overskudd								-94 485	-94 485	-4 256	-98 742
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer								519	519		519
Andre justeringer (*)								-247	-247	-494	-741
Egenkapital 31.12.2010	75 588	-380	1 541 815	111 648		-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443

* Andre justeringer består hovedsakelig av over-/ underpris ved utkjøp av minoriteter



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

		2010	2009
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		133 173	866 350
Periodens betalte skatter		-82 503	-44 410
Ordinære av- og nedskrivninger		638 593	728 949
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler		-119 494	-152 789
Renteinntekt		-26 928	-13 753
Rentekostnad		370 654	254 153
Effekt av endring i pensjonsmidler		7 724	-7 120
Verdiendring finansielle instrumenter		96 721	-156 632
Urealisert valutagevinst/tap		-25 562	-260 140
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		85 648	145 659
Endring i tidsavgrensningsposter		85 802	-16 522
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	1 163 828	1 343 746
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investert i langsiktige eiendeler (skip)		-2 983 160	-885 674
Utbetaling periodisk vedlikehold		-267 583	-120 883
Vederlag langsiktige eiendeler (skip)		372	229 077
Nedskrivning av finansielle eiendeler			-430
Investert i aksjer/andeler		-1 759	-12 482
Realisasjon av aksjer/ andeler			31 277
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-3 252 130	-759 114
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser		-4 256	-7 945
Utbetaling av utbytte		-93 966	-75 365
Innbetaling av renter		27 892	16 303
Utbetaling av renter		-358 142	-284 973
Kjøp/ salg egne aksjer		1 831	-8 358
Innbetaling av langsiktige fordringer			9 101
Utbetaling av langsiktige fordringer		-3 618	
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt		2 402	-338 362
Opptak av gjeld		2 883 221	2 809 205
Nedbetaling av gjeld		-940 016	-2 089 502
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	1 515 349	30 104
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	-572 954	614 735
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.		1 444 672	829 936
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	(Note 16)	871 718	1 444 672



Ombord

Maskinsjef Bjørn Sindre Skår har full kontroll i maskinrommet på Normand Prosper.



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 29. april 2011, 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. Konsernregnskapet presenteres i norske kroner.

ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER OG FORTOLKNINGER Følgende nye og endrede IFRS og IFRIC fortolkninger er tatt i bruk i løpet av året. Endringene har ikke medført noen vesentlig effekt på resultatregnskapet, men noteinformasjonen er utvidet.

IAS 1 (revidert) – Presentasjon av finansregnskap. Endringen klargjør at klassifisering (kortsiktig/ langsiktig) av en forpliktelse ikke skal påvirkes av om forpliktelsen kan gjøres opp ved utstedelse av egenkapital. Konsernet har anvendt IAS 1 (R) fra og med 1. januar 2010.

IAS 27 (revidert) – Konsernregnskap og separat finansregnskap. Revidert IAS 27 gir mer utfyllende veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterselskap og av utgang datterselskap. Videre er reglene knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet endret slik at underskudd skal belastes minoritet selv om denne blir negativ. Konsernet har anvendt IAS 27 (R) fra og med 1. januar 2010.

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. Konsernet har anvendt den reviderte standarden for oppkjøp gjennomført etter 1. juli 2009.

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 er tatt inn i regnskapet fra og med 1. januar 2009, uten at det har fått noen effekt i konsernets regnskap.

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. Konsernet har anvendt IFRS 5 (tillegg) fra og med 1. juli 2009.

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

IFRS 9 (tillegg) – Financial Instruments. IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målereglene i IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Klassifikasjons- og målereglene for finansielle forpliktelser i IAS 39 videreføres, med unntak for finansielle forpliktelser utpekt til virkelig verdi med verdiendring over resultat (virkelig verdi-opsjon), hvor verdiendringer knyttet til egen kredittrisiko separeres ut og føres over andre inntekter og kostnader. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1. januar 2013, men standarden er

fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2013.

IAS 24 (revidert) – Opplysninger om nærstående parter. I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2011. Konsernet forventer å anvende revidert IAS 24 fra og med 1. januar 2011.

IFRIC 14 (endring) IAS 19 – begrensninger av en netto ytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering og samspillet mellom dem.

Endringen innebærer at foretak som har minimumskrav til funding av en pensjonsordning vil ha anledning til å behandle forskuddsbetaling av premiekraav i en ytelsesbasert pensjonsordning som en økonomisk fordel. Etter endringen vil slike forskuddsbetalinger kvalifisere for balanseføring. Endringen til IFRIC 14 har ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2011. Konsernet forventer å anvende den endrede tolkningen fra 1. januar 2011.

IASBs årlige forbedringsprosjekt 2010. Gjennom det årlige forbedringsprosjektet har IASB vedtatt endringer i en rekke standarder. Disse endringene trer i kraft med virkning for 1. juli 2010 og senere. Endringene er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende endringene fra 1. januar 2011.

- **IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger:** Det tas inn en presisering om at endringene i IFRS 7, IAS 32 og IAS 39 som fjerner unntaket for betinget vederlag, ikke gjelder for betinget vederlag i forbindelse med virksomhetssammenslutninger hvor oppkjøpstidspunktet er tidligere enn anvendelsen av IFRS 3 (revidert i 2008).

Videre innføres det en begrensning av omfanget av målealternativer for komponenter av ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser).

Det er også gjort endringer i IFRS 3 for å klargjøre reglene for regnskapsføring av aksjebaserte betalingsordninger i det oppkjøpte selskap som det overtakende selskap erstatter med en ny ordning. Opsjonsordningene regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og egenkapitalelementet knyttet til de nye opsjonsordningene klassifiseres som ikke-kontrollerende eierinteresser.

- **IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger:** Det er gjort endringer i standarden som poengterer samspillet mellom kvantitative og kvalitative opplysninger og art og omfang av omgang av risiko knyttet til finansielle instrumenter. Det er videre gjort endringer i notekravene knyttet til kvantitative opplysninger og opplysninger om kredittrisiko. Konsernet forventer å anvende endringene fra 1. januar 2011.

- **IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap:** Det tas inn en presisering om at endringer i IAS 21, IAS 28, og IAS 31 som fulgte av endringene i IAS 27 skal anvendes prospektivt for regnskapsperioder som starter på eller etter 1. juli 2009, eller tidligere dersom IAS 27 er tidliganvendt.

- **IAS 1 Presentasjon av finansregnskap:** Det tas inn en presisering om at det skal presenteres en analyse av hver enkelt komponent av andre inntekter og kostnader for hver enkelt komponent av egenkapitalen, enten i oppstillingen over endringer i egenkapital eller i noter til finansregnskapet.

Ingen av de ovennevnte punkter forventes å ha vesentlig påvirkning på konsernregnskapet.

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, eller hvor morselskapet på annet vis har kontroll over vesentlige beslutninger uten flertall av stemmeberettiget kapital. Opsjoner, konvertible lån og andre egenkapitalinstrumenter blir tatt hensyn til i vurderingen av om et selskap blir kontrollert.

NOTER

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 innregnes fra den datoen kontrollen er overført til konsernet, og fraregnes 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-/eierselskaps anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i DS og FKV, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld balanseføres som goodwill. Merverdier, med unntak av goodwill, avskrives lineært i konsernregnskapet over de oppkjøpte eiendelenes forventede brukstid.

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

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

INVESTERINGER I TILKNYTTEDE 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 TSene 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 totalresultat eller egenkapital innregnes forholdsmessig i konsernet. Slike endringer vises om nødvendig i oppstillingen av endring i egenkapital og totalresultatet. 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 ihht 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 anskaffestidspunktet, 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 og omregnes til historisk transaksjonskurs. Ikke-pengeposter i selskaper som har funksjonell valuta som avviker fra presentasjonsvalutaen, måles til balansedagens kurs. Omregningsdifferansene som oppstår, inkluderes i totalresultatet.

De mest benyttede valutaene for konsernet hadde følgende sluttkurser:

	GBP	USD	EUR	BRL
Pr 31.12.09	9,3170	5,7767	8,3150	3,3200
Pr 31.12.10	9,0680	5,8654	7,8125	3,5292

NOTER

SEGMENTINFORMASJON Konsernets hovedrapporteringsformat er forretningsområder, mens geografisk område rapporteres som tilleggsformat. De tre primære driftssegmentene er ankerhåndteringsskip (AHTS), plattformsupplyskip (PSV) og konstruksjonsserviceskip (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. Alle regnskapsprinsipper som benyttes i segmentene sammenfaller med konsernregnskapet forøvrig. Rapportering av geografisk format baseres på skipenes lokalisering gjennom året.

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. Skipene er dekomponert i følgende bestanddeler; skrog, ankerhåndterings-, laste- og losse-utstyr, hoved- og hjelpemotor, thrustere, DP og løfteutstyr og annet utstyr. Basert på konsernets periodiske vedlikeholdsprogram og løpende utskifting av skipenes vitale deler, er avskrivningsprofilen satt til 30 år for alle bestanddelene, med unntak av periodisk vedlikehold.

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

Ordinære reparasjoner og vedlikehold resultatføres i den perioden de 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, som vanligvis er 24-36 måneder.

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

De enkelte forretningssegmenter er konsernets strategiske styringsenheter, men ved beregning av gjenvinnbart beløp behandles hvert skip som én kontantstrømgenererende enhet. Gevinster og tap ved avhendelse bestemmes ved å sammenligne avhendelsesverdi med bokført verdi. Gevinster og tap inkluderes i driftsresultatet.

NYBYGGINGSKONTRAKTER Utbetalinger på nybyggingskontrakter er ført opp i balansen som anleggsmiddel. Byggetilsyn og andre byggerelaterte kostnader før levering, inklusive bygge-lånsrenter, er balanseført på skipet. Når et nybygg overleveres fra verftet 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. Verdsattelse 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. Optrukket beløp på trekkfasilitet i bank er inkludert i kortsiktig gjeld i balansen.

Bundne bankinnskudd består av midler på bankkontoer for skattetrekk.

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 innregning blir rentebærende lån verdsatt til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes metoden. Proveny etter lånekostnader og nominell verdi resultatføres. 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.

AVSETNINGER Det foretas avsetninger i regnskapet dersom konsernet, basert på juridiske eller forretningsmessige forpliktelser av tidligere hendelser, finner det sannsynlig at det vil medføre utbetaling å avslutte forpliktelsen, og at beløpet kan pålitelig estimeres. Alle avsetninger er gjenstand for vurdering hver balansedato, og endres, om nødvendig, for å reflektere beste estimat. I de tilfeller tidseffekten har en vesentlig betydning blir avsetningen nåverdien av de fremtidige betalingene for å dekke forpliktelsen. Det foretas ikke avsetninger for fremtidige operasjonelle tap.

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

Rederibeskattede selskaper blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Rederibeskatningen krever etterlevelse av detaljerte regler, og frivillig eller tvunget uttreden vil resultere i at netto driftsresultat blir gjenstand for ordinær selskapsbeskatning. Netto skattepliktig finansinntekt skattelegges i henhold til rederibeskatningsreglene (28%).

Operasjoner på andre lands kontinentalsokler medfører i en rekke tilfeller skatteplikt til operasjonsstaten. I disse tilfeller beregnes skatten iht det aktuelle lands skatteregler, kombinert med eventuell skatteavtale mellom det land hvor skipseier er registrert og det aktuelle land. Skattekostnad som beregnes på netto resultat klassifiseres som skattekostnad. Annen skatt

NOTER

klassifiseres som kontraktsavhengig kostnad.

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.

Innregnet 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.

Betalt tonnasjeskatt klassifiseres som driftskostnad.

PENSJONSFORPLIKTELSE Konsernet har en ytelsesbasert pensjonsordning for sjømenn og administrativt personell, samt en innskuddspensjonsordning for administrativt personell ansatt etter 1.1.2007, som utgiftsføres løpende. Konsernets gjeld relatert til pensjonsordningen er nåverdien av pensjonsforpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av innbetalte pensjonsmidler, justeringer for aktuarmessige gevinster og tap og administrasjonskostnader. Pensjonsforpliktelsen beregnes av en uavhengig aktuar basert på lineær opptjeningsmodell, og er målt til nåverdien av estimerte fremtidige kontantutbetalinger. Nåverdien beregnes basert på rentesats for statsobligasjoner med sammenlignbart forfall som forpliktelsen.

Pensjonskostnaden belastes resultatet lineært over gjennomsnittlig tidsperiode frem til de ansatte har oppnådd en ubetinget rett til ytelsene. Aktuarmessige gevinster og tap innregnes når netto akkumulert uinnregnet gevinst eller tap for hver enkelt pensjonsordning ved slutten av foregående regnskapsår overstiger 10% av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Innregnede gevinster eller tap fordeles over forventet gjenværende opptjeningsperiode.

INNETEKTSFØRING

Frakttinntekter 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". Frakttinntekter vises netto etter fradrag for direkte kontraktsrelaterte fraktkostnader. Tap i forbindelse med certepartiene avsettes på det tidspunkt tapet er sannsynlig.

Leieinntekter Inntekter klassifisert som leieinntekter innregnes i den perioden leieinntekten er opptjent, og periodiseres ved regnskapsperiodens slutt.

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

Andre inntekter Andre inntekter, så som kommisjoner, provisjoner, management fee, innregnes i den perioden tjenesten er utført.

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

FORSIKRINGSOPPGJØR Ved skader og havarier på konsernets skip og utstyr, som medfører utbetaling fra forsikringselskap, føres erstatningen brutto i regnskapet. Utlegg og kostnader bokføres og klassifiseres ihht kostnadens art, mens erstatningen presenteres på egen linje 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.

TRANSASJONER 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 OG SENTRALE VURDERINGSPOSTER 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 beskaftenheten og opparbeidet erfaring om slitasje innen hver enkelt komponentgruppe. Brukstiden er endret for enkelte komponenter i 2010. For ytterligere detaljer vises til note 4.

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 2010 og 2009 er henholdsvis USD 330 og USD 280 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 overdekning for 2009 var NOK 17,1 mill, mens det ved utgangen av 2010 var en overdekning på NOK 9,4 mill.

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

Nedskrivningsvurderinger bygger på en rekke estimater. Sentrale elementer for langsiktige anleggsmidler er fremtidig inntektsnivå (rater), forventninger om kontraktsforlengelser, kostnadsutvikling, forventet avkastning på egenkapital, generelle markedsutsikter og levetid på driftsmidler. For finansielle anleggsmidler bygger vurderingene på observerbare markedspriser, offentlig regnskapsinformasjon og generelle og spesifikke markedsutsikter knyttet til det enkelte anleggsmiddel.

Allokering av merverdier merverdier i forbindelse med eventuelle oppkjøp bygger blant annet på forventede kontantstrømmer og resultater fra de enkelte bestanddeler av oppkjøpte eiendeler. 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 ENKELTTTRANSAKSJONER/HENDELSER

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2010:

I løpet av året har konsernet tatt levering av fire skip. To ankerhåndterings-skip (AHTS) ble overtatt i 2. kvartal, mens de to konstruksjonsservice-skipene (CSV) ble overtatt i henholdsvis 2. kvartal og 4. kvartal. Skipene hadde en kostpris på henholdsvis NOK 714 mill, NOK 702 mill, NOK 459 mill og NOK 768 mill.

I andre kvartal inngikk konsernet avtale om bygging av et plattformsupply-skip. Skipet, som kan drives på LNG i tillegg til diesel, forventes levert i november 2011, og har en antatt kostpris på NOK 466 mill.

I april 2010 fremla Finansdepartementet et forslag til endelig oppgjør av skatt knyttet til overgangen til ny rederiskatteordning. Forslaget inneholdt et valg mellom å tre ut frivillig eller å fortsette i ordningen med enkelte innstramminger. I andre kvartal 2010 besluttet konsernet å velge frivillig uttrede, og bokførte da en diskontert skattekostnad på NOK 116 mill. Skatten er betalbar over tre år, med første betaling i 2011. For ytterligere detaljer vises det til note 12.

I tredje kvartal økte konsernet sin eierandel i Nor Offshore Ltd (NOR) fra 50% til 56,4% gjennom en rettet emisjon. NOR ble tidligere regnskapsført som en felleskontrollert virksomhet (FKV), hvor konsernets 50% andel ble konsolidert forholdsmessig linje for linje. Fra fjerde kvartal er NOR regnskapsført som et datterselskap. En ytterligere økning i eierandel til 59,1% ble gjennomført i fjerde kvartal. For ytterligere detaljer vises det til note 25.

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2009:

Konsernet overtok i 2009 to konstruksjonsservice-skip (CSV). Et skip ble levert i 2. kvartal, og er eid 50% gjennom Nor Offshore Ltd (NOR), mens det andre ble levert i 4. kvartal, og er eid 100% av Solstad Rederi AS. Skipene hadde en kostpris på henholdsvis USD 37,5 mill og NOK 800 mill.

I 2. kvartal ble konsernet enig med øvrige eiere i Rem Offshore ASA om deling av selskapet. Gjennom en fisjon overtok konsernet kontroll av blant annet 7 skip (3 CSV'er, 3 PSV'er og en AHTS) og ett nybygg (AHTS). Transaksjonen medførte i tillegg en regnskapsmessig gevinst på NOK 261,5 mill, hvorav NOK 134 mill er bokført over resultatregnskapet, mens NOK 127,5 mill er bokført direkte i egenkapitalen. Delingen ble gjennomført ved fisjon av opprinnelige selskaper. Føring mot egenkapitalen skyldes at kun deler av aksjene ble ansett realisert i forbindelse med fisjonen.

En nybyggingskontrakt (AHTS) som ble kansellert i 2008 pga at utrustnings-verftet gikk konkurs, ble rekontrahert gjennom et annet verft i 2009. Skipet, med forventet levering i april 2010, har en kostpris på NOK 720 mill.

I 4. kvartal tok konsernet opp et obligasjonslån på netto NOK 450 mill.

I februar 2010 avsa Høyesterett dom i saken mot staten vedrørende grunnlovstridighet ved beregning av uttredenskatt fra den tidligere rederi-skatteordningen. Rederiene vant saken, og konsernet har inntektsført NOK 312 mill som skatteinntekt i 4. kvartal 2009. Beløpet tilsvarer resterende 2/3 av neddiskontert skatt som ble belastet regnskapet som skattekostnad i 2007. Den siste tredjedelen (miljødelen) ble inntektsført i 2008.

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 svingninger 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 aktivitetssnivå, 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. 31.12.2010 var NOK 521,7 mill (NOK 466,5 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.

Konsernet er videre eksponert gjennom avgitte garantier på vegne av datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper. Basert på at verdiene på de pantsatte aktiva for lånene som garantiene er stillet for overstiger utestående lån, anses kredittrisikoen under garantiene som lav. Det vises videre til note 11.

Følgende tabell viser aldersfordeling på kundefordringer:

		0 - 1 måned	1- 3 måneder	Eldre enn
pr. 31.12.2009	Ikke forfalt	over forfall	over forfall	3 måneder
Kundefordringer	264 762	140 787	58 558	2 349

		0 - 1 måned	1- 3 måneder	Eldre enn
pr. 31.12.2010	Ikke forfalt	over forfall	over forfall	3 måneder
Kundefordringer	280 403	99 100	73 785	68 448

75% av kundefordringene ved årsslutt er fordelt på 21 kunder. De 10 største kundene utgjør 55% av totale utestående fordringer.

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 svingninger i kontantstrømmer knyttet til endringer i rentenivåer. Avhengig av utviklingen i rentemarkedet inngås ulike former for rentesikringsavtaler. Pr. 31.12.2010 har konsernet inngått 5 fastrenteavtaler med opptil 7 års gjenværende løpetid for ca. 10% av gjelden. I tillegg er det inngått 3 fastrente avtaler i form av CIRR finansiering med opptil 8 års gjenværende løpetid for ytterligere ca 6% av gjelden. Resterende 84% av gjelden har flytende rente.

Pr. 31.12.2010 har rentebytteavtalene samlet en negativ verdi på ca. NOK 4,8 mill (negativ NOK 10,4 mill). Pr. 31.12.10 har konsernet inngått rente- og valuta- bytteavtaler med gjenværende løptid på opptil 9 år. Disse hadde samlet en positiv verdi på ca. NOK 35 mill (NOK 32 mill).

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

Økning/reduksjon i basis poeng		Effekten på resultat før skatt
+ / - 100	2010	+ / - 72.362
+ / - 100	2009	+ / - 52.742

VALUTARISIKO NOK er konsernets rapporteringsvaluta. Konsernets inntekter fordeler seg mellom NOK, USD, GBP og EUR.

Konsernet sikrer delvis fremtidige frakttinntekter i utenlandsk valuta med lån i samme valuta i tillegg til at en mindre del av inntektene blir solgt "forward" på termin. Denne sikring reduserer virkningen av svingninger i valutakurser på konsernets resultat. Konsernets langsiktige gjeld fordelte seg pr. 31.12.2010 med ca 55% NOK, 35,5% USD og 9,5% GBP.

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 2 skip ved norske verft, samt ett fartøy i Singapore, til en samlet kontraktspris av ca NOK 3 milliarder. Ved utgangen av året var det ikke inngått langsiktige befraktingsavtaler for noen av nybyggene.

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 frakttinntekter.

Økning/reduksjon i valutakurs i alle valutaer		Effekten på resultat før skatt
+ / - 10%	2010	+ / - 235.470
+ / - 10%	2009	+ / - 175.360

Økning/reduksjon i valutakurs for USD		Effekten på resultat før skatt
+ / - 10%	2010	+ / - 156.271
+ / - 10%	2009	+ / - 117.986

Økning/reduksjon i valutakurs for GBP		Effekten på resultat før skatt
+ / - 10%	2010	+ / - 49.829
+ / - 10%	2009	+ / - 59.411

Ytterligere effekt på egenkapitalen anses å være uvesentlig.

NOTER

LIKVIDITETSRISIKO Konsernet har som målsetning å opprettholde balanse mellom fremmed- og egenkapitalfinansiering, og benytter blant annet lån, trekk-fasiliteter og finansiell leasing for å oppnå dette. Konsernet har videre en målsetning om at fri likviditet minimum skal utgjøre 10% av rentebærende langsiktig gjeld. Målsetningen er innfridd både ved slutten av 2009 og 2010. 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. 31.12.2010	3 måneder	måneder	år	år	Totalt
Rentebærende lån og plasseringer	314 323	1 266 351	9 642 652	906 365	12 129 691
Annen gjeld			33 600		33 600
Leverandørgjeld	311 048				311 048
Finansielle derivater	52 901	17 641			70 542
	678 272	1 283 992	9 676 252	906 365	12 544 881

KAPITALSTRUKTUR 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%.

	31.12.	
	2010	2009
Total egenkapital	4 989	4 630
Totale aktiva	15 566	12 267
	32 %	38 %

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 beløp	Årlig regulering	Valuta	Rente	Forfalls tidspunkt	Mer / mindre (-) verdi 31.12.10	Mer / mindre (-) verdi 31.12.09
Fastrenteavtaler							
Avtale 1	120 000	30 000	NOK	4,29 %	05.11.2011	-1 612	-3 434
Avtale 2	30 000		USD	3,01 %	07.07.2011	-4 368	-6 958
Avtale 3	62 705	7 377	USD	1,98 %	05.01.2018	4 646	
Avtale 4	27 050	2 100	USD	3,55 %	21.01.2014	-10 642	-7 712
Avtale 5	55 380	-6 153	USD	4,85 %	16.04.2012	-22 290	-4 615
	Nominelt beløp	Årlig regulering	Valuta	Rente	Forfalls tidspunkt	Mer / mindre (-) verdi 31.12.10	Mer / mindre (-) verdi 31.12.09
Rente- og valutabytteavtaler							
Rente- og valutabytteavtale NOK/USD	382 500	45 000	NOK		05.07.2019	32 039	32 773
Rente- og valutabytteavtale USD/NOK	189 281	31 547	NOK		01.11.2013	3 354	

FINANSIERINGS RISIKO

Følgende tabell viser total låneramme under eksisterende finansieringer med gjenværende løpetid på lånene pr 31.12.2010:

	Låneramme	Trukket	Forfall	Restløptetid mnd	Rente %
Lån 1 Flytende rente - motverdi NOK	33 333	33 333	03.09.2012	20	3,44 %
Lån 2 Flytende rente - motverdi NOK	50 000	33 005	14.02.2013	25	1,85 %
Lån 3 Flytende rente - motverdi NOK	595 000	593 125	16.11.2015	57	2,22 %
Lån 4 Flytende rente - motverdi NOK	621 000	515 751	31.05.2015	52	2,02 %
Lån 5 Flytende rente - motverdi NOK	630 000	618 714	22.09.2013	32	5,22 %
Lån 6 Flytende rente - motverdi NOK	466 667	461 957	01.10.2014	44	3,32 %
Lån 7 Flytende rente - motverdi NOK	405 000	405 000	06.07.2015	53	1,17 %
Lån 8 Flytende rente - motverdi NOK	50 000	50 000	06.07.2015	53	3,37 %
Lån 9 Flytende rente - motverdi NOK	125 000	125 000	14.03.2016	61	4,49 %
Lån 10 Flytende rente - motverdi USD	11 857	11 857	16.09.2014	44	2,60 %

NOTER

	Låneramme	Trukket	Forfall	Restløptetid mnd	Rente %
Lån 11 Flytende rente - motverdi USD	19 528	19 528	30.01.2014	36	2,30 %
Lån 12 Fast rente - motverdi NOK	160 933	160 933	29.03.2019	97	5,38 %
Lån 13 Fast rente - motverdi NOK	284 667	284 667	15.09.2014	44	6,44 %
Lån 14 Fast rente - motverdi NOK	160 000	160 000	15.09.2014	44	5,93 %
Lån 15 Flytende rente - motverdi NOK	153 190	153 190	15.09.2014	44	4,06 %
Lån 16 Flytende rente - motverdi NOK	158 333	158 333	22.04.2013	27	3,08 %
Lån 17 Flytende rente - motverdi NOK	19 550	19 550	21.12.2012	23	3,46 %
Lån 18 Flytende rente - motverdi NOK	93 333	81 754	16.06.2014	41	2,55 %
Lån 19 Flytende rente - motverdi GBP	8 929	8 929	14.01.2014	36	1,44 %
Lån 20 Flytende rente - motverdi USD	17 334	17 334	14.01.2014	36	1,05 %
Lån 21 Flytende rente - motverdi NOK	287 500	287 500	30.09.2015	56	4,06 %
Lån 22 Flytende rente - motverdi USD	108 333	108 333	18.07.2016	65	1,46 %
Lån 23 Flytende rente - motverdi NOK	1 200	1 200	22.10.2011	10	3,64 %
Lån 24 Flytende rente - motverdi NOK	2 500	2 500	22.04.2011	4	4,75 %
Lån 25 Flytende rente - motverdi USD	27 690	27 690	16.04.2012	15	1,86 %
Lån 26 Flytende rente - motverdi USD	2 600	2 600	16.04.2012	15	1,96 %
Lån 27 Flytende rente - motverdi USD	4 160	4 160	14.01.2011	0	3,55 %
Lån 28 Flytende rente - motverdi USD	143 017	28 375	15.09.2015	55	2,95 %
Lån 29 Flytende rente - motverdi USD	25 313	25 313	15.09.2015	55	3,16 %
Lån 30 Flytende rente - motverdi USD	30 000	30 000	30.09.2012	21	5,81 %
Lån 31 Flytende rente - motverdi USD	46 021	46 021	15.09.2015	55	3,19 %
Lån 32 Flytende rente - motverdi USD	47 917	47 917	29.06.2017	77	1,51 %
Lån 33 Flytende rente - motverdi NOK	545 000	545 000	05.11.2017	81	3,24 %
Lån 34 Flytende rente - motverdi NOK	503 125	503 125	09.04.2017	74	5,72 %
Lån 35 Fast rente - motverdi NOK	544 333	544 333	05.05.2022	134	5,12 %
Lån 36 Flytende rente - motverdi NOK	67 450	67 450	05.05.2020	110	5,52 %
Lån 37 Flytende rente - motverdi NOK	189 333	7 889	05.05.2028	204	4,19 %

Samlet pantelånsramme i NOK	9 075 154	8 526 204			
Kassekreditt - USD	17 500	16 975	31.12.2010	12	3,48 %
Obligasjonslån - NOK	700 000	700 000	11.12.2014	58	7,02 %
Obligasjonslån - NOK	137 000	137 000	19.05.2011	16	3,69 %
Obligasjonslån - NOK	209 200	209 200	23.03.2011	14	3,64 %
Sum obligasjonslån	1 046 200	1 046 200			

VALUTARISIKO

Følgende tabell viser balanseført verdi av inngåtte terminkontrakter med mer og mindre verdi. Alle løpende terminkontrakter er inngått etter 01.01.2009.

Kjøpt- /solgt valuta	Verdi basert på avtalte kurser	Mer / mindre (-) verdi 31.12.10	Verdi basert på avtalte kurser	Mer / mindre (-) verdi 31.12.09
Terminforretning NOK/USD (kortsiktig)	70 542	11 834	428 286	77 349
Terminforretning NOK/USD (långsiktig)			70 542	11 295
Sum valutaterminkontrakter	70 542	11 834	498 828	88 644

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

Finansielle eiendeler	2010			2009	
	Note	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Bankinnskudd	11,18	871 718	871 718	1 444 672	1 444 672
Langsiktige aksjeinvesteringer	9	25 852	25 852	21 582	21 582
Andre kortsiktige finansielle investeringer		11 834	11 834	77 348	77 348
Andre langsiktige finansielle investeringer		49 627	49 627	50 039	50 039
		959 031	959 031	1 593 641	1 593 641
Finansielle forpliktelser	2010			2009	
	Note	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	11	1 021 957	1 021 957	565 866	565 866
Pantegjeld med flytende rente	11	7 376 271	7 411 664	5 225 881	5 258 653
Pantegjeld med fast rente	11	1 149 933	1 115 667	673 000	650 281
Leasingforpliktelser med flytende rente	11	4 617	4 617	10 158	10 158
		9 552 779	9 553 905	6 474 905	6 484 959

Verdsettelseshierarkiet for finansielle instrumenter Konsernet benytter følgende hierarki for verdsettelse og presentasjon av finansielle instrumenter:

Nivå 1: noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser

Nivå 2: andre teknikker der all input med vesentlig effekt på verdsettelsen er direkte eller indirekte observerbar

Nivå 3: teknikker der deler av input med vesentlig effekt på verdsettelsen ikke er observerbar i et marked

I nivå 1 har konsernet plassert aksjer i børsnoterte selskaper, ref note 9 for ytterligere detaljer. Nivå 2 inkluderer fastrenteavtaler, rente- og valutabytteavtaler og valutaterminkontrakter, ref over for ytterligere detaljer. Konsernet har ingen finansielle instrumenter klassifisert på nivå 3 pr 31.12.2010.



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 driftssegmenter basert på forskjellige skipstyper; ankerhåndteringsskip (AHTS) som leverer tjenester vedrørende flytting og oppankring av blant annet borerigger og andre innretninger til havs, plattformsupplyskip (PSV), som leverer tjenester vedrørende transport av materiell til offshore installasjoner og konstruksjonsserviceskip (CSV), som leverer tjenester vedrørende utbygging av installasjoner over og under vann.

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

Inntekter	AHTS		PSV	
	2010	2009	2010	2009
Fraktinntekter	1 085 254	1 260 857	359 279	295 780
Andre inntekter	1 374	5 432	455	1 274
Sum driftsinntekter	1 086 628	1 266 289	359 733	297 054
Resultater				
Driftsresultat	134 791	453 525	20 572	-64
Resultat fra TS		2 413		
Driftsresultat [1]	134 791	455 938	20 572	-64
Eiendeler og forpliktelser				
Varige driftsmidler	4 208 605	2 411 720	1 361 866	1 371 220
Sum eiendeler	4 208 605	2 411 720	1 361 866	1 371 220
Segmentforpliktelser	3 523 329	1 886 801	704 728	786 074
Sum forpliktelser	3 523 329	1 886 801	704 728	786 074
Annen segmentinformasjon				
Årets investering	1 975 425	500 110	48 342	709 528
Av- og nedskrivninger [2]	244 457	222 757	84 236	86 755

Inntekter	CSV		Andre	
	2010	2009	2010	2009
Fraktinntekter	1 169 024	961 896		
Andre inntekter	1 480	4 144		
Sum driftsinntekter	1 170 504	966 040		
Resultater				
Driftsresultat	174 869	17 751	-8 488	-8 016
Resultat fra TS			2 511	
Driftsresultat [1]	174 869	17 751	-5 977	-8 016
Eiendeler og forpliktelser				
Varige driftsmidler	6 246 461	4 985 214	1 714 329	939 405
Investeringer i TS			21 300	18 789
Sum eiendeler	6 246 461	4 985 214	1 735 629	958 194
Segmentforpliktelser	4 452 559	3 334 590	5 817	12 558
Sum forpliktelser	4 452 559	3 334 590	5 817	12 558
Annen segmentinformasjon				
Årets investering	1 471 550	2 290 534	774 388	-341 104
Av- og nedskrivninger [2]	301 413	411 420	8 488	8 016



NOTER

	Total	
	2010	2009
Inntekter		
Fraktinntekter	2 613 557	2 518 532
Andre inntekter	3 308	10 851
Sum driftsinntekter	2 616 866	2 529 383
Resultater		
Driftsresultat	321 745	463 195
Resultat fra TS	2 511	2 413
Driftsresultat (1)	324 256	465 608
Eiendeler og forpliktelser		
Varige driftsmidler	13 531 262	9 707 558
Investeringer i TS	21 300	18 789
Ufordelte eiendeler	2 013 842	2 540 199
Sum eiendeler	15 566 404	12 266 546
Segmentforpliktelser	8 686 434	6 020 023
Ufordelte forpliktelser	885 970	925 058
Sum forpliktelser	9 572 404	6 945 081
Annen segmentinformasjon		
Årets investering	4 269 705	3 159 069
Av- og nedskrivninger (2)	638 593	728 949

(1) Driftsresultatet er presentert eksklusiv renter, agio og andre finansielle poster.

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

Konsernets skip vil kunne operere i flere geografiske områder i løpet av et år. Fordelingen mellom områdene er basert på andel av opptjente fraktinntekter. I 2010 kommer inntektene fra PSV'ene hovedsakelig fra Nordsjøen og Østersjøen, mens inntektene fra AHTS'ene og CSV'ene er fordelt over alle områdene.

Fraktinntektene fordeler seg som følger:		2010		2009
Nordsjøen	41 %	1 076 737	30 %	762 348
Mellom- og Nord-Amerika	5 %	131 288	11 %	270 430
Middelhavet/ Europa ellers	7 %	192 570	12 %	298 062
Vest-Afrika	4 %	92 208	3 %	71 658
Sør-Amerika	21 %	540 915	24 %	593 765
Asia	22 %	579 840	21 %	526 988
Totalt	100 %	2 613 557	100 %	2 523 250

Konsernets skip opererer normalt innenfor flere geografiske segmenter i løpet av et år. Eiendeler kan derfor ikke allokere pr segment iht IFRS 8.



NOTER

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

Andre inntekter	2010	2009
Øvrige inntekter	3 308	10 851
Sum andre inntekter	3 308	10 851
Andre driftskostnader	2010	2009
Tekniske driftskostnader	378 683	343 369
Drifts- og smøreoljer	40 412	36 284
Administrasjonskostnader skip	50 083	23 566
Forsikringer	73 383	64 388
IT-, kommunikasjons- og andre kostnader	155 224	97 952
Sum andre driftskostnader	697 784	565 559
Lønn og personalkostnader	2010	2009
Personalkostnader skip	882 369	733 869
Personalkostnader administrasjon	78 426	70 383
Sum personalkostnader	960 795	804 252
Lønn og personalkostnader	2010	2009
Lønninger	621 162	556 936
Arbeidsgiveravgift	78 072	57 303
Pensjonskostnader	23 713	20 015
Andre ytelser	46 812	28 923
Innleid personell, reisekostnader og andre personalkostnader	191 036	141 074
Sum personalkostnader	960 795	804 252
Antall årsverk:	1 114	990

Konsernet har mottatt tilskudd fra refusjons- og nettolønnsordningen for sjøfolk som er bokført som kostnadsreduksjon på personalkostnader på i alt NOK 68 mill (2009 NOK 86 mill).

GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Det er kostnadsført følgende beløp i konsernet	Styrehonorar	Lønn	Naturalytelse	Pensjonskostnad
Ledende ansatte:				
2010	12	3 225	203	151
2009	12	3 281	194	148

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.

	2010	2009
Lovpålagt revisjon	1 712	1 737
Andre attestasjonstjenester	24	6
Skatterelaterte tjenester	1 808	798
Andre tjenester utenfor revisjonen	112	888
Sum	3 655	3 428

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 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 881 medlemmer pr. 31.12.2010. Det er lagt til grunn følgende forutsetninger; diskonteringsrente 3,6% [4,4%], forventet avkastning 5,0% [5,6%], lønnsregulering 4,0% [4,25%], G-regulering 3,75% [4,0%] og pensjonsregulering 3,75% [4,0%].

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 tiltredd etter 1.1.2007 er medlemmer av den innskuddsbaserte ordningen. Det var 55 medlemmer i ordningen pr. 31.12.2010.

Årets endring i pensjonsforpliktelse fremkommer som følger:	2010	2009
Inngående forpliktelse av ytelsesordning	150 782	130 917
Rentekostnader	6 558	4 920
Årets pensjonsopptjening	18 905	16 274
Utbetalte pensjonsytelser	-3 484	-2 876
Aktuarmessig (gevinst)/ tap på forpliktelsen	19 207	1 547
Estimert forpliktelse ved utgangen av året	191 967	150 782

Årets endring i pensjonsmidler fremkommer som følger:	2010	2009
Inngående verdi av pensjonsmidler	106 947	85 159
Forventet avkastning	6 330	5 581
Tilskudd fra arbeidsgiver	16 480	25 813
Utbetalte pensjonsytelser	-3 484	-2 876
Servicekostnader	-828	-823
Aktuarmessig gevinst/ (tap)	-2 896	-5 906
Estimerte pensjonsmidler ved utgangen av året	122 549	106 947

Konsernets forventede innbetaling av pensjonsmidler i 2011 er NOK 17 mill.

Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):	2010	2009
Pensjonsforpliktelse	-191 967	-150 782
Pensjonsmidler	122 549	106 947
Ikke resultatført endring i forutsetninger	77 613	58 799
Arbeidsgiveravgift	-1 156	-2 110
Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):	9 351	17 074

Årets pensjonskostnad fremkommer som følger:	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	18 905	16 274
Rentekostnad på løpte forpliktelser	6 558	4 920
Forventet avkastning pensjonsmidler	-6 330	-5 581
Servicekostnader	828	823
Kostnadsført endring i forutsetninger	3 752	3 579
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	2 814	2 318
Pensjonskostnad ytelsespensjon	26 527	22 333
Innbetaling vedrørende innskuddspensjon	1 769	1 671
Faktisk avkastning pensjonsmidler	3 434	-326
Total pensjonskostnad	28 296	24 004

Utgående forpliktelse for 2009 og 2010 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 ned fra 5,6% til 5,0% i 2010.

Virkningen av estimatendringer og avvik mellom estimert og faktisk avkastning, kostnadsføres over amortiseringsperioden, som er 9 år, når estimatendringen overstiger 10% av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og virkelig verdi av pensjonsmidlene (korridor).



NOTER

NOTE 7 FINANSPOSTER

Finansposter	2010	2009
Rentekostnader	-370 654	-254 153
Renteinntekt	26 928	13 753
Valutatap	-523 895	-609 749
Valutagevinst	554 371	849 851
Gevinst finansielle derivater (jfr note 3)	117 833	311 026
Tap finansielle derivater	-126 692	-39 866
Gevinst salg av aksjer/ andeler (jfr note 2 og 25)	116 967	152 181
Tap på aksjer, andeler og investeringer		-5 155
Utbytte	62	1 284
Annen finanskostnad	-4 003	-18 429
Sum netto finansposter	-209 083	400 742

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER

	Skip	Skip under bygging	Driftsløsøre	Sum
Kostpris 01.01.2009	8 450 674	1 324 170	61 761	9 836 604
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2009	-2 454 852	-30 133	-28 422	-2 513 408
Balanseført verdi 01.01.2009	5 995 822	1 294 036	33 338	7 323 196
Tilgang i perioden	2 638 344	746 100	3 702	3 388 146
Overført	860 275	-860 275		
Avgang i perioden	-3 508	-255 665	-250	-259 423
Avgang i akkumulert av- og nedskrivning		30 133	213	30 346
Omregningsdifferanser	-147 273	-43 911		-191 184
Kostpris 31.12.2009	11 798 512	910 419	65 212	12 774 143
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2009	-3 030 359		-36 226	-3 066 585
Balanseført verdi 31.12.2009	8 768 153	910 419	28 986	9 707 558
Periodens av- og nedskrivning	-575 507		-8 016	-583 523
Kostpris 01.01.2010	11 798 512	910 419	65 212	12 774 143
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2010	-3 030 359		-36 226	-3 066 585
Balanseført verdi 01.01.2010	8 768 153	910 419	28 986	9 707 558
Tilgang i perioden	1 712 990	1 261 877	8 293	2 983 160
Tilgang overgang til datterselskap	707 921	559 908		1 267 829
Overført	1 055 319	-1 055 319		
Avgang i perioden			-626	-626
Overført eiendeler holdt for salg	-12 790			-12 790
Avgang i akkumulert av- og nedskrivning			254	254
Omregningsdifferanser	10 063	9 024		19 087
Kostpris 31.12.2010	15 272 015	1 685 910	72 879	17 030 804
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2010	-3 467 873		-44 460	-3 512 333
Balanseført verdi 31.12.2010	11 804 142	1 685 910	28 420	13 518 471
Periodens av- og nedskrivning	-437 514		-8 488	-446 002



NOTER

Balanseført periodisk vedlikehold:	2010	2009
Balanseført periodisk vedlikehold 01.01	177 386	201 928
Tilgang i perioden	267 583	120 883
Avskrivning periodisk vedlikehold i perioden	-192 591	-145 425
Balanseført periodisk vedlikehold 31.12	252 378	177 386

Skipene er dekomponert i følgende bestanddeler:

	Antatt brukstid
Skrog	30 år
Ankerhåndterings-, laste- og losseutstyr	30 år
Hoved- og hjelpemotor	30 år
Thrustere, DP og løfteutstyr	30 år
Annet utstyr	30 år

Basert på gjennomgang av tidligere års erfaringer er antatt brukstid for de fire siste bestanddelene oppjustert med henholdsvis 10 år for de to første og 15 år for de to siste. Hovedårsaken til økt brukstid er konsernets program for periodisk vedlikehold og løpende utskiftning av vitale deler av skipene. Endringen er innført 1.1.2010.

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%.

Skip til en bokført verdi av NOK 11.585 mill er stillet som sikkerhet for konsernets lån, jfr note 11. Inkludert i tilgang i perioden er aktiverte byggelånsrenter med NOK 17,8 mill (NOK 38,7 mill). Anvendte rentesatser er 3,90% og 4,35%

Nedskrivningsvurdering av varige driftsmidler

Konsernet foretar kvartalsvis en gjennomgang av forhold som indikerer et mulig nedskrivningsbehov av varige driftsmidler. I 2010 har konsernets børsverdi gjennomgående ligget på 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 2011 og for perioden 2012-2015. Det er benyttet en diskonteringsrente (WACC) på 7,85% i bruksverdi-beregningene. Det ble ikke avdekket behov for nedskrivning av varige driftsmidler.

Nybyggingskontrakter

Pr. 31.12.2010 er følgende skip under bygging (oversikt i 100%):

Nybyggingskontrakter	Leverings-tidspunkt	Eierselskap	Solstad andel	Kontrakts pris	Betalte terminer	Resterende 31.12.2010	Forfall 2011
NB "730" TBN Normand Oceanic	April 2011	Solstad Rederi AS (*)	100 %	1 250 000	363 725	886 275	49 250
NB "755" TBN Normand Arctic	November 2011	Solstad Rederi AS (*)	100 %	466 000	34 125	431 875	431 875
NorCE Endeavour	April 2011	NorCE Offshore Ltd	59% (1)	1 282 737	1 237 907	44 830	44 830

Pr. 31.12.2009 er følgende skip under bygging (oversikt i 100%):

Nybyggingskontrakter	Leverings-tidspunkt	Eierselskap	Solstad andel	Kontrakts pris	Betalte terminer	Resterende 31.12.2009	Forfall 2010
NB "290" TBN Normand Ranger	April 2010	Solstad Rederi AS (*)	100 %	720 000		720 000	720 000
NB "069" TBN Normand Baltic	Juli 2010	Solstad Rederi AS (*)	100 %	465 500	62 455	403 045	403 045
NB "730" TBN Normand Oceanic	Mars 2011	Solstad Rederi AS (*)	100 %	1 250 000	148 673	1 101 327	49 250
NB "167" TBN Normand Pacific	September 2010	Solstad Rederi AS (*)	100 %	780 000	106 823	673 178	673 178
NB "724" TBN Normand Prosper	April 2010	Solship AS (**)	100 %	770 000	140 000	630 000	630 000
NorCE Endeavour	Juni 2010	NorCE Offshore Ltd	50 %	1 126 139	633 554	492 585	492 585

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

Normand Oceanic og NorCE Endeavour er ferdig finansiert. Finansiering for Normand Arctic er under utarbeidelse.

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

(1) Eierandel er 59%. Beløp 100% ihht konsolidering som datterselskap.

Eiendeler holdt for salg

Et skip på operasjonell bare-boat innleie, med kjøpsopsjon, ble i 2010 avtalt solgt. Balanseført utstyr tilknyttet skipet, til en verdi av ca NOK 12,8 mill er pr 31.12.2010 klassifisert som eiendeler holdt for salg. Salget ble gjennomført i mars 2011, med en regnskapsmessig gevinst på ca NOK 13,6 mill.



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
Deep Well AS	Karmøy	39 %	31.12.2010

Tilknyttede selskaper	2009			2010	
	Rig Supporter KS	Deep Well AS	Sum	Deep Well AS	Sum
Anskaffelseskost	5 210	1 307	6 516	18 789	18 789
Akkumulert resultat og justeringer	-1 075		-1 075		
Bokført verdi 01.01.2010	4 135	1 307	5 442	18 789	18 789
Resultatandel 2010	2 413		2 413	2 511	2 511
Bokført verdi 31.12.2010		18 789	18 789	21 300	21 300

Andel av balanseposter:

Kortsiktige eiendeler	10 341	10 341	15 463	15 463
Langsiktige eiendeler	33 161	33 161	54 827	54 827
Kortsiktig gjeld	-12 129	-12 129	-12 367	-12 367
Langsiktig gjeld	-21 104	-21 104	-44 916	-44 916
Netto eiendeler	10 270	10 270	13 007	13 007

Andel av inntekter og resultat:

Inntekter	20 226	20 226	59 106	59 106
Driftskostnader	2 394	-19 582	-17 187	-52 655
Finansinntekt/ kostnad (-)	19	-644	-625	-2 940
Resultat før skatt	2 413	2 413	3 510	3 510

Skattekostnad			-999	-999
Resultat	2 413	2 413	2 511	2 511

Investeringer tilgjengelige for salg - langsiktige

	2010		2009	
	Eier- andel	Balanseført verdi	Eier- andel	Balanseført verdi
Unoterte aksjer				
ResQ AS	22,44 %	4 509	22,35 %	2 750
Karm-Med AS	23,40 %	43	23,40 %	43
		4 552		2 793

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

Investeringer tilgjengelige for salg - kortsiktige

	2010			2009		
			Balanseført			Balanseført
Noterte aksjer	Kostpris	Eierandel	verdi	Kostpris	Eierandel	verdi
Rem Offshore ASA	429	0,04 %	321	429	0,04 %	306
			321			306

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

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

Verdiendring av tilgjengelig for salg investeringer fremkommer som følger:

	2010	2009
Inngående verdi	-123	96 552
Salg/ verdiendring Farstad Shipping aksjer		-1 945
Ombytte av Rem Offshore aksjer		-94 607
Verdiendring Rem Offshore aksjer	15	-123
Utgående verdi	-108	-123



NOTER

NOTE 10 FORSIKRINGSOPPGJØR

I forbindelse med havarier av skip og utstyr, forskutterer konsernet utbetalinger knyttet til reparasjon. Netto etter egenandeler har konsernet mottatt følgende erstatninger fra forsikringsselskapene:

	2010	2009
Mottatt havarierstatning	20 051	32 571

De to siste årene er det inntektsført Loss of Hire-inntekter på henholdsvis NOK 2,5 mill og NOK 5,1 mill.

NOTE 11 PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

	2010	2009
Pantegjeld	8 550 448	6 379 214
Leasingforpliktelser	4 617	10 158
Sum langsiktig gjeld	8 555 065	6 389 373

Kortsiktig del av langsiktig gjeld (1. års avdrag)	1 021 957	565 866
--	-----------	---------

For nedbetalingsprofil for langsiktig gjeld vises det til note 3.

Bokført verdi pantsatte eiendeler:

	2010	2009
Fordringer	521 736	466 456
Skip	11 585 163	8 562 852
Sum balanseført verdi	12 106 899	9 029 308

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

Konsernets langsiktige gjeld fordelte seg med 59% NOK, 32% USD og 9% GBP pr. 31.12.2010. Deler av den langsiktige gjelden i NOK er, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 55% USD, 36% NOK og 9% GBP.

Låneavtalene forutsetter blant annet at eierselskapene til enhver tid skal ha positiv arbeidskapital og at skipenes markedsverdi skal utgjøre minst 110-130% av utestående lån. Vedrørende krav til arbeidskapital holdes første års avdrag av pantegjelden utenfor beregningen. Selskapet tilfredsstiller kravene i låneavtalene pr. 31.12.10. I tillegg til pantstillelser/negative pantsettelsesklausuler inneholder avtalene transport av forsikringskrav og inntekter under enkelte certepartier.

Et av konsernets datterselskap har i løpet av høsten 2010 arbeidet med refinansiering av eksternt gjeld. Pr 31.12.2010 var forhandlingene ikke sluttført. Låneavtalene, for et samlet lån på USD 184,4 mill, inneholder blant annet krav til kontantstrøm fra driften. Kontantstrøm fra driften i 4. kvartal 2010, som ble beregnet etter årsskiftet (dvs ifm regnskapsavslutningen for 2010), viste seg å være for lav. Banken ga avkall ("waiver") på rettigheter knyttet til dette kravet. Avkallet ble imidlertid ikke søkt om før i februar 2011, og basert på formalkrav under IFRS var selskapet i brudd pr 31.12.2010. Ettersom långiver har bekreftet at det ikke på noe tidspunkt var aktuelt å gjøre kravet gjeldende, og at avkall også ville blitt gitt pr 31.12.2010 dersom dette hadde blitt søkt om, er lånet reelt ansett som langsiktig på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Konsernet har således valgt å ikke reklassifisere lånet til kortsiktig gjeld. Det aktuelle lånet ble refinansiert i et nytt langsiktig lån som ble opptatt i april 2011. Situasjonen ved årsskiftet er således ikke lenger aktuell.

Lånekostnader	2010	2009
Balanseførte lånekostnader	59 728	29 630

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.

	31-12-2010		31-12-2009	
	Minimum	Nåverdi av	Minimum	Nåverdi av
	betaling	minimum betaling	betaling	minimum betaling
I løpet av ett år	1 974 090	1 925 941	1 964 600	1 916 683
I perioden 2 til 5 år	2 479 153	2 317 155	3 220 891	2 992 194
I perioden utover 5 år			72 916	62 876
Finansieringskostnader		210 147		286 654
Total minimum lease betaling	4 453 243	4 453 243	5 258 407	5 258 407

Finansiell leasing

Konsernet har en leasingavtale som gjelder en offshore-kran som er installert på ett av konsernets skip.

	31-12-2010		31-12-2009	
	Minimum	Nåverdi av	Minimum	Nåverdi av
	betaling	minimum betaling	betaling	minimum betaling
I løpet av ett år	4 617	4 505	5 079	4 955
I perioden 2 til 5 år			5 079	4 834
I perioden utover 5 år				
Finansieringskostnader		113		369
Total minimum lease betaling	4 617	4 617	10 158	10 158

Andre leieavtaler

Konsernet har inngått følgende leieavtaler:	Årlig betaling	Utløp	Forlengelse	Justering av leie
Kontorlokaler Skudeneshavn	3 158	2026	4 ganger 5 år	Konsumpris og norsk 5 års swap-rente
Verksted/ lagerlokaler/ kai Husøy, Karmøy	2 620	2016		Konsumpris
Kontorlokaler Aberdeen	393	2018		Fast neste 4 år

Fremtidig minimumsleie knyttet til leieavtalene:

I løpet av ett år	6 172
I perioden 2 til 5 år	24 688
I perioden utover 5 år	34 343
Total minimum lease betaling	65 204

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

Solstad Offshore UK Ltd	273 - i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	182 - i forbindelse med kjøp av skip
Trym Titan AS	317 - i forbindelse med kjøp av skip
Nor Offshore Ltd	220 - 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	225 - i forbindelse med finansiell leasing av skip
Deep Well AS	91 - i forbindelse finansiering av driftsmidler
Solstad Rederi AS II	68 - i forbindelse med obligasjonslån

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

Solship AS	1 084 - i forbindelse med finansiering av skip
------------	--



NOTER

NOTE 12 SKATTEKOSTNAD

	2010	2009
Betalbar ordinær skatt (inkl. korreksjonsskatt)	41 766	62 015
For lite/ for mye (-) avsatt betalbar skatt tidligere år	324	27 745
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning	116 401	-312 415
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-44 333	51 214
Skattekostnad	114 158	-171 441
Fordeling av skattekostnad på ordinært resultat		
Norsk del - uttreden gammel rederiskatteordning	116 401	-312 415
Norsk del - ordinær	-19 268	108 531
Utenlandsk del	17 025	32 443
Total skattekostnad	114 158	-171 441
Selskaper utenfor rederiskatteordningen		
Midlertidige forskjeller		
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	4 948	8 702
Pensjonsforpliktelse	23 475	32 025
Gevinst- og tapskonto/ urealiserte gevinster og tap	34 545	129 057
Fremførbart underskudd	-124 977	-73 461
Sum midlertidige forskjeller	-62 009	96 323
Skatteeffekt av midlertidige forskjeller		
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	1 386	2 437
Pensjonsforpliktelse	6 573	8 967
Gevinst- og tapskonto/ urealiserte gevinster og tap	9 673	36 136
Fremførbart underskudd	-34 993	-20 569
Netto utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	-17 362	26 970
Endring i utsatt skatt i balansen		
Inngående verdi utsatt skatt	26 970	-24 244
Bokført mot resultatet	-44 333	51 214
Utgående verdi utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	-17 362	26 970
Betalbar skatt i balansen består av:		
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - langsiktig del	77 543	
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - kortsiktig del	41 764	
Annen betalbar selskapsskatt	63 913	91 845
Sum betalbar skatt i balansen	183 220	91 845
Analyse av effektiv skattesats:		
28% skatt av resultat før skatt	37 289	242 578
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning	116 401	-312 415
Forskjell skattesats utenlandske enheter	3 121	-6 034
Ikke skattemessig fradrag/ overskudd underlagt rederibeskatning	-42 651	-95 569
Beregnet skattekostnad	114 158	-171 441

Den norske rederibeskatningsordningen ble endret fra 1.1.2007. Selskaper som var underlagt den gamle ordningen måtte tre ut av denne, før eventuell inntreden i ny ordning. Ved uttreden ble det beregnet en gevinst som var skattepliktig med 28%. Den beregnede skatten forfalt til betaling med minst 10% pr år i 10 år. Flere rederier gikk samlet til sak mot staten, og hevdet at beskatningen hadde grunnlovsstridig tilbakevirkende kraft. I tingretten ble en sak vunnet av staten, mens rederiene vant den andre saken. I januar 2010 kom saken samlet opp for Høyesterett i plenum. Domsavgivelsen ble presentert i februar 2010, med seier til rederiene. I april 2010 fremla Finansdepartementet et forslag til endelig oppgjør av skatt knyttet til overgangen til ny rederiskatteordning. Forslaget inneholdt et valg mellom en frivillig uttreden, hvor rederiene fikk en endelig skatt tilsvarende 10% av beregnet oppgjørskonto pr 1.1.2007, eller å fortsette i ordningen med enkelte innstramminger. I andre kvartal 2010 besluttet konsernet å velge frivillig uttreden. Som et resultat av dette ble det bokført en diskontert skattekostnad på NOK 116 mill. Skatten er betalbar over tre år, med første betaling i 2011. Konsernets rederibeskatte selskaper har ingen umiddelbare planer om å tre ut av ordningen. 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.

Virksomheten til konsernet har et internasjonalt preg. Konsernets skattemessige behandling av transaksjoner, operasjoner og strukturer i utlandet kan utfordres av lokale skattemyndigheter, og kan medføre fremtidige skattekrav. Slike usikre forpliktelser avsettes i regnskapet ved sannsynlighetsovervekt. Det er ikke foretatt avsetninger for usikre forpliktelser pr. 31.12.2010. Regnskapet reflekterer konsernets beste estimat for usikre forpliktelser på balansedagen.



NOTER

NOTE 13 AKSJEKAPITAL, AKSJEIEERE OG EGNE AKSJER

	Aksjekapital	Egne aksjer
31.12.2009	75 588	-415
Salg egne aksjer (17.550)		35
31.12.2010	75 588	-380

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.10 representerer 37.794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.10 var 2.389. 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 aksjelovens rammer (10%). Fullmaktene gjelder til tidspunkt for generalforsamling.

Konsernet hadde pr 31.12.2010 ervervet 190.069 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 20,9 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.

	2010	2009
Majoritetens resultat fra ordinær drift	48 419	1 027 458
Gjennomsnittlig antall aksjer	37 777	37 867
Beholdning av egne aksjer	190	208
Gjennomsnittlig antall aksjer for beregning av ordinært resultat pr aksje	37 587	37 659

Resultat pr aksje (NOK)	1,29	27,28
--------------------------------	-------------	--------------

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:

		Solstad Offshore ASA eierandel	
Navn:	Land:	2010	2009
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 %	63 %
Solstad Cable Clipper Ltd	UK	63 %	63 %
Solstad Cable Holland BV	UK	63 %	63 %
ADSI Offshore (UK) Ltd	UK	100 %	100 %
Solstad Management AS	Norge	100 %	100 %
Normand Drift AS	Norge	100 %	100 %
Solstad Rederi AS	Norge	100 %	100 %
Trym Titan AS	Norge	63 %	63 %
Solstad Shipping AS	Norge	100 %	100 %
Normand Skarven AS	Norge	100 %	100 %
Normand Skarven KS	Norge	71 %	71 %
Solstad Brasil AS	Norge	100 %	100 %
Normand Ranger AS	Norge	100 %	-
Solship AS	Norge	100 %	100 %
Solstad Rederi II AS	Norge	100 %	100 %
Deep Well AS	Norge	39 %	39 %
Nor Offshore LTD	Singapore	59 %	50 %
Solstad Offshore Ltda	Brasil	100 %	100 %
ADSI INC (bruttokonsolidert FKV)	Sveits	50 %	50 %
NISA INC (bruttokonsolidert FKV)	Sveits	50 %	50 %
Normand Edda AS (bruttokonsolidert FKV)	Norge	50 %	50 %



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 Rederi II AS og Solship AS. Solstad Brasil AS er morselskap til Solstad Offshore Ltda. Solstad Offshore ASA er morselskap til de øvrige selskapene, og er også endelig kontrollerende enhet for alle selskaper.

I tillegg til ordinære management-tjenester har konsernet gjennomført følgende transaksjoner med nærstående parter:

	Salg (-) / kjøp (+)		Utestående fordring		Utestående gjeld	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Tilknyttet selskap:						
Deep Well AS	-1 583	45	6 648	5 000		
Ledende ansatte og styre						
Adm dir.						
Styrets leder		8				
Andre nærstående						
Eier av kontorlokale	5 773	5 869				
Eier av verksted for rep/ombygg	296	481			-106	-120

Konsernets tilknytning til nærstående parter:

Deep Well AS er et tilknyttet selskap hvor konsernet eier 39%. Utestående fordringer er aksjonærlån og garantiprovisjon. 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 styremedlem i 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 32,7 mill (NOK 28,7 mill) bundne midler (skattetrekksmidler).

I forhold til kontantstrømoppstillingen består beholdning av kontanter og kontantekvivalenter av følgende pr 31.12:

	2010	2009
Kontanter og bankinnskudd	871 718	1 444 672
Sum kontanter og kontantekvivalenter	871 718	1 444 672

NOTE 17 MILJØFORHOLD

Alle rederiets skip tilfredsstiller gjeldende miljøkrav. Ingen av rederiets skip er i 2010 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 UT BETALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

Vedtatt og utbetalt gjennom året:	2010	2009	2008
Ordinært utbytte	94 485	75 588	151 177
Foreslått utbytte til generalforsamlingen:	2010	2009	2008
Ordinært utbytte	75 588	94 485	75 588
Pr aksje (NOK)	2,00	2,50	2,00



NOTER

NOTE 19 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

	2010	2009
Lån til andre selskaper	6 121	5 785
Andre fordringer	3 468	186
Sum andre langsiktige fordringer	9 589	5 971

Lånene er ansvarlige lån. Rentesatsene har i 2010 vært 5-6%.

NOTE 20 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	2010	2009
Kundefordringer	520 485	466 456
Fordringer på TS	1 251	
Sum kundefordringer	521 736	466 456
Forskuddsbetalte kostnader	24 189	30 440
Tilgode merverdiavgift	2 686	3 439
Andre kortsiktige fordringer	188 711	230 774
Sum andre kortsiktige fordringer	215 586	264 653

Andre kortsiktige fordringer består hovedsakelig av tilgode havarierstatninger, påløpte, ikke fakturerte inntekter og forskuddsbetalte leverandører.

NOTE 21 BEHOLDNINGER

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

	2010	2009
Proviant	9 324	9 063
Bunkers	32 563	20 767
Smørolje	17 491	9 642
Sum	59 377	39 471

NOTE 22 UTSATT INNTEKT

Utsatt inntekt består av:

	2010	2009
Mindreverdi i overtatte fraktkontrakter		8 596
Sum		8 596

I forbindelse med delingen av Rem Offshore ASA ble det identifisert mindreverdier på noen av skipenes befraktningskontrakter.

Mindreverdiene amortiseres over kontraktens gjenværende løpetid.

NOTE 23 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Annen kortsiktig gjeld består hovedsakelig av påløpne rentekostnader og påløpne kostnader i forbindelse med pågående dokking pr. årsskiftet.

NOTE 24 BRUTTOKONSOLIDERT FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

De felleskontrollerte virksomhetene ADSI Inc (50%), NISA Inc (50%) og Normand Edda AS (50%) er bruttokonsolidert i konsernregnskapet. Nor Offshore Ltd, tidligere felleskontrollert virksomhet, ble datterselskap fom 30.09.10, og er således ikke inkludert i oppstillingen for 2010 under. I regnskapet er imidlertid Nor Offshore Ltd konsolidert med 50% i perioden 1.1.10 - 30.9.10, og 100% i perioden 1.10.10 - 31.12.10.

Virksomhetene bidrar med følgende størrelser:

	2010	2009
Inntekter	43 157	284 990
Kostnader	-63 455	-235 932
	2010	2009
Kortsiktige eiendeler	18 319	196 056
Langsiktige eiendeler	259 146	1 121 314
Kortsiktig gjeld	43 708	403 352
Langsiktig gjeld	178 913	693 637



NOTER

ADSI og NISA driver tilsvarende virksomhet som selskapene i konsernet forøvrig. Virksomhetene er hjemmehørende i Sveits og Singapore, men opererer skip over hele verden. Normand Edda AS hjemmehørende i Norge, og har for tiden ingen virksomhet.

NOTE 25 VIRKSOMHETSOVERDRAGELSER

Pr 30.09.10 økte konsernet sin eierandel i Nor Offshore Ltd (NOR) fra 50% til 56,4% gjennom en rettet emisjon. Transaksjonen medførte at NOR regnskapsmessig behandles som datterselskap (100% konsolidering), mens det tidligere ble behandlet som en felleskontrollert virksomhet (proporsjonal konsolidering av eierandel). Transaksjonen er behandlet ihht reglene i IFRS 3 Business Combinations, hvor selskapets eiendeler og gjeld er vurdert til virkelig verdi.

Den virkelige verdien av indentifiserte eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet var:

	Virkelig verdi	Bokført verdi
Skip og nybyggingskontrakter	2 333 941	2 177 188
Langsiktige fordringer	28 199	
Kortsiktige fordringer	150 955	150 955
Bank	195 540	195 540
	2 708 634	2 523 683
Skattegjeld	-39 506	-39 506
Gjeld til kredittinstitusjoner	-1 454 256	-1 454 256
Annen kortsiktig gjeld	-202 444	-202 444
	-1 696 206	-1 696 206
Netto eiendeler	1 012 428	827 476
Minoritetsandel (43,6%)	441 419	
Majoritetsandel (56,4%)	571 009	
Gevinstberegning		
Konsernets verdi av andelen etter emisjon	571 009	
- Emisjon (aksjonærlån og garantier)	240 488	
- Konsernets bokførte andel før emisjonen	213 554	
= Majoritetens gevinst	116 967	

Emisjonen er gjennomført ved at tidligere innbetalte aksjonærlån er konvertert til aksjekapital. Videre har aksjonærene stillet garantier på vegne av selskapet. Garantiene er medtatt i beregningen av antall utstedte aksjer, og i fordelingen av aksjer mellom majoritet og minoritet. Årsaken til økning i eierandel i selskapet er at konsernet har påtatt seg større garantieksponering enn hva den opprinnelige 50%-eierandelen tilsier.

De identifiserte merverdiene i selskapet knytter seg til skip, kjøpsopsjoner for skip på bareboat-innleie og enkelte langsiktige befraktningskontrakter. Verdivurderingen av skip og kjøpsopsjoner er basert på gjennomsnittet av tre uavhengige megleranslag.

Som et resultat av transaksjonen har konsernet bokført en gevinst på NOK 117 mill, hvor hele gevinsten er ført over resultatregnskapet. Gevinsten knytter seg til de identifiserte merverdiene i selskapet, samt verdsettelsen av garantieksponeringen overfor selskapet.

Kostnader knyttet til transaksjonen er estimert til NOK 250.000, og er inkludert på linjen Driftskostnader.

Resultatet pr 3. kvartal inkluderer kun konsernets opprinnelige 50%-andel, mens resultatet i 4. kvartal er inkludert 100%. Dersom overtakelsen hadde vært gjennomført i begynnelsen av året, ville resultat før skattkostnad vært NOK 1,3 mill høyere, mens netto frakttinntekter ville vært NOK 165 mill høyere.

I desember ble det foretatt en ytterligere kapitaløkning, slik at eierandelen i NOR er 59,1% pr. 31.12.2010.

NOTE 26 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I april 2011 ble det inngått en avtale med den andre aksjonæren i NOR Offshore Ltd om overtakelse av resterende 40,9% av aksjene i selskapet. Transaksjonen ble gjennomført 14. april 2011. Vederlaget, på totalt USD 41,5 mill, ble gjort opp delvis ved kontant betaling og delvis ved utstedelse av vederlagsaksjer.



SELSKAPSREGNSKAP

FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA (MOR)



Sjeldent besøk

Normand Installer på sjelden visitt i Norge. Som oftest er Normand Installer i arbeid utenfor Vest-Afrika og i Brasil. Vår befrakter og medeier i båten, Single Buoy Moorings Inc., er verdens største eier og operatør av flytende produksjonsskip (FPSO).



RESULTATREGNSKAP

1.1 - 31.12

MORSELSKAP

(NOK 1.000)

	Noter	2010	2009
Annen driftsinntekt		1 800	8 027
Sum driftsinntekter		1 800	8 027
Personalkostnader	4	-5 568	-5 584
Andre driftskostnader	4	-4 957	-5 456
Sum driftskostnader		-10 525	-11 040
Driftsresultat		-8 725	-3 012
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		8 005	9 327
Annen renteinntekt		21 714	4 959
Finansinntekt	5	23 627	1 650 857
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-5	
Annen rentekostnad		-67 741	-16 596
Finanskostnad	5,7	-4 731	-28 964
Netto finansposter		-19 130	1 619 583
Resultat før skattekostnad		-27 855	1 616 571
Skattekostnad	10	13 496	-14 463
Årets resultat		-14 359	1 602 107
Overføringer og disponeringer:			
Avsatt til utbytte	11	75 588	94 485
Overført til/ fra annen egenkapital	11	-89 947	1 507 622
Sum overføringer og disponeringer		-14 359	1 602 107



BALANSE

MORSELSKAP

(NOK 1 000)

	Noter	31.12.2010	31.12.2009
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	10	33 291	19 795
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskaper	6	2 764 099	2 419 860
Lån til foretak i samme konsern	9	328 313	247 351
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	7	1 706	59 096
Investeringer i tilknyttet selskap	7	18 789	18 789
Andre langsiktige fordringer	8	87 617	227 080
Sum finansielle anleggsmidler		3 200 524	2 972 175
Sum anleggsmidler		3 233 816	2 991 971
Omløpsmidler			
Markedsbaserte aksjer og obligasjoner			
Markedsbaserte obligasjoner	7	140 800	140 800
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	9	66 640	52 225
Bankinnskudd og kontantekvivalenter		9 612	330 789
Sum omløpsmidler		217 051	523 813
SUM EIENDELER		3 450 867	3 515 784



BALANSE

MORSELSKAP

(NOK 1 000)

	Noter	31.12.2010	31.12.2009
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (37.794.160 a 2,-)		75 588	75 588
Egne aksjer		-380	-415
Annen innskutt egenkapital		111 648	111 648
Sum innskutt egenkapital	11	186 856	186 821
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	2 190 623	2 278 255
Sum opptjent egenkapital		2 190 623	2 278 255
Sum egenkapital	11	2 377 479	2 465 076
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Avsetning for forpliktelser	16	21 018	
Sum avsetning for forpliktelser		21 018	
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld konsernselskaper	9	29 287	
Obligasjonslån	17	837 127	837 127
Sum langsiktig gjeld		866 414	837 127
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	9	1 781	13 019
Kassakreditt		102 734	100 332
Avsatt utbytte	11	75 588	94 485
Annen kortsiktig gjeld		5 853	5 744
Sum kortsiktig gjeld		185 956	213 581
Sum gjeld		1 073 388	1 050 708
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 450 867	3 515 784
Garantiansvar etc.	14		

Skudeneshavn, 29. april 2011

Harald Eikesdal
Styrets leder

Johannes Solstad
Styrets nestleder

Toril Eidesvik
Styremedlem

Anette Solstad
Styremedlem

Ketil Lenning
Styremedlem

Lars Peder Solstad
Adm. dir.



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

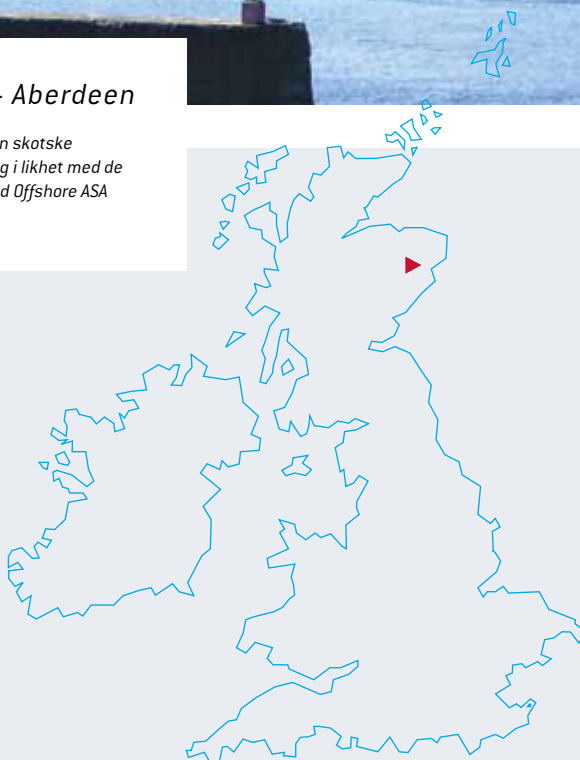
1.1 - 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
		2010	2009
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-27 855	1 616 571
Periodens betalte skatter			201
Urealisert valutagevinst/tap		10 309	49 620
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		-11 239	2 417
Endring i tidsavgrensningsposter		-14 306	-19 289
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	-43 092	1 649 518
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investert i aksjer/andeler		-265 952	-1 701 617
Realisasjon andre aksjer		120	3 433
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-265 832	-1 698 184
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling av utbytte		-93 966	-75 365
Salg/ kjøp egne aksjer		1 831	-8 358
Inn-/ utbetaling (-) av langsiktige fordringer		51 057	-169 274
Nedbetaling (-)/ opptrekk kassakreditt		-463	81 279
Opptrekk/ nedbetaling (-) av gjeld		29 287	537 127
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	-12 253	365 410
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	-321 177	316 744
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.		330 789	14 045
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	(Note 15)	9 612	330 789



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 offshore rederier, så var det også naturlig for Solstad Offshore ASA å etablerte seg i Aberdeen. Det er 10 ansatte på kontoret.





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 31.12.09	9,3170	5,7767	8,3150
Pr 31.12.10	9,0680	5,8564	7,8125

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 FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet oppføres i selskapsregnskapet til kostpris og nedskrives i den utstrekning der er en vesentlig mindre verdi 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 ENKELTRANSASJONER/HENDELSER

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2010:

Selskapet har i 2010 økt sin eierandel i NOR Offshore Ltd fra 50% til 59,1% gjennom to rettede emisjoner. Emisjonene ble gjennomført ved at innbetalte aksjonær-lån er konvertert til aksjer. Videre har selskapet stillet garantier overfor NOR Offshore Ltd. Total kostpris var ca NOK 287 mill.

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2009:

Selskapet har i 2009 tatt opp et obligasjonslån på netto NOK 450 millioner.

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, LØNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSER

	2010	2009
Lønninger	4 134	4 292
Arbeidsgiveravgift	652	657
Pensjonskostnader	151	148
Andre ytelser	88	179
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader	542	308
Sum personalkostnader	5 568	5 584
Gjennomsnittlig antall ansatte:	2	2

GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Kostnadsførte ytelser	Styrehonorar	Lønn	Naturaltelse	Pensjonskostnad
Ledende ansatte:				
Lars Peder Solstad [adm.dir]	7	1 694	120	56
Sven Stakkestad [viseadm.dir]	5	1 531	84	96
Styret:				
Harald Eikesdal, styreleder	275			
Johannes Solstad, nestleder	150			
Toril Eidesvik	150			
Arne Austreid	150			
Anette Solstad	150			
Per Gunnar Solstad [varamedlem]	150			

Det er i 2010 kostnadsført hhv NOK 430.000 revisjonshonorar, og henholdsvis NOK 47.670 og NOK 61.195 i honorar knyttet til skattemessig assistanse og andre ikke revisjonsrelaterte tjenester. 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 23,6 mill består av garantiprovisjon på NOK 8,7 mill, utbetaling fra kommandittselskap på NOK 10,4 mill samt mottatte konsern-bidrag NOK 4,5 mill. Sammenlignbare tall på NOK 1.651 mill består av utbytte fra datterselskap NOK 1.619 mill, garantiprovisjon på NOK 8 mill, utbetaling fra kommandittselskap NOK 20, samt mottatte konsernbidrag NOK 2 mill og gevinst ved tilbakekjøp av obligasjonslån NOK 2 mill.

Annen finanskostnad på NOK 4,7 mill består av realisert valutatap.

Sammenlignbare tall på NOK 29 mill består av realisert valutatap.

NOTER

NOTE 6 AKSJER/ANDELER I DATTERSELSKAP

31.12.2010	Forretnings-	Eier/stemme	Antall		Aksje-	Kostpris/
	kontor	andel	aksjer/andeler	Pålydende	kapital	balanseført verdi
Solstad Shipping AS	Skudeneshavn	100 %	10 000	1 000	10 000	10 000
Solstad Rederi AS	Skudeneshavn	100 %	69 850	100	6 985	2 216 271
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	Skudeneshavn	100 %	480	1 000	480	1 554
Normand Skarven KS	Skudeneshavn	72 %				35 350
Normand Ranger AS	Skudeneshavn	100 %	100	1 000	100	120
NOR Offshore Ltd	Singapore	59 %	6 638 991 140	(*)	USD 91.858	344 120
Sum						2 764 099

(*) Singapore-aksjer har ikke pålydende.

31.12.2009	Forretnings-	Eier/stemme	Antall		Aksje-	Kostpris/
	kontor	andel	aksjer/andeler	Pålydende	kapital	balanseført verdi
Solstad Shipping AS	Skudeneshavn	100 %	10 000	1 000	10 000	10 000
Solstad Rederi AS	Skudeneshavn	100 %	69 850	100	6 985	2 216 271
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	Skudeneshavn	100 %	480	1 000	480	1 554
Normand Skarven KS	Skudeneshavn	72 %				35 350
Sum						2 419 860

NOTE 7 AKSJER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTETE SELSKAP

Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap

	Forretnings-	Eier/stemme	Antall		Egenkapital	
	kontor	andel	aksjer	Kostpris	31.12.10 [100%]	Resultat 2010 [100%]
ADSI Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50 %	250 050	1 337	-62 490	-66 000
NISA Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50 %	501	295	4 246	2 613
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50 %	75	75	161	2
Sum				1 706	-58 083	-63 385
Deep Well AS	Haugesund	39 %	93 680	18 789	33 267	6 421
Sum				18 789	33 267	6 421

Langsiktige investeringer

	Eier-	Balanseført
	andel	verdi 31.12.2010
Obligasjonslån		
Sore 01 (konsernmellomværende)	67,00 %	140 800

NOTE 8 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

Andre langsiktige fordringer består av:	31.12.2010	31.12.2009	Rente
Aksjonærlån ADSI Inc	73 261	47 939	1,94 %
Aksjonærlån NOR Offshore Ltd		162 660	3,79 %
Lån DeepWell AS	5 396	5 087	5% - fast
Balanseførte finanskostnader	8 960	11 395	
Sum	87 617	227 080	

Lånene er konvertible ansvarlige lån.



NOTER

NOTE 9 MELLOMVÆRENDE KONERN

Solstad Offshore ASA hadde følgende fordringer/gjeld på konsernselskap:	31.12.2010	31.12.2009	Rentesats
Solstad Cable (UK) Ltd	39 217	40 284	1,92 %
Solstad Offshore (UK) Ltd	198 013	199 028	3,20 %
Normand Ranger AS	64 036		4,19 %
Normand Skarven AS	521		4,19 %
Normand Drift AS	3 174	1 990	4,16 %
Solstad Brasil AS	23 352	6 049	4,17 %
Lån til foretak i samme konsern	328 313	247 351	
Solstad Shipping AS	63 079	49 315	
Solstad Management AS	2 738		
Andre selskap	822	2 910	
Andre kortsiktige fordringer	66 640	52 225	
Solstad Management AS	-1 781	-13 019	
Leverandørgjeld	-1 781	-13 019	

Konsernfordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt er ca NOK 328 mill.

NOTE 10 SKATTEKOSTNAD

Skattepliktig inntekt	2010	2009
Resultat før skatt	-27 855	1 616 571
Endring i midlertidige forskjeller	-5 739	-8 540
Permanente forskjeller	380	-629
Andel resultat KS	-10 356	25 286
Mottatte aksjeutbytter/ utbetaling fra KS	-10 369	-1 638 140
Mottatt aksjeutbytte - skattepliktig		48 564
Tap ved realisasjon av aksjer		3
Skattepliktig inntekt	-53 939	43 114
For mye avsatt skatt 2008		-201
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-13 496	14 664
Skattekostnad	-13 496	14 463
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	6 706	967
Langsiktige fordringer	-2 000	-2 000
Fremførbart underskudd	-123 604	-69 665
Sum midlertidige forskjeller	-118 898	-70 698
Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel	33 291	19 795
Avstemming av effektiv skattesats:		
28% skatt av resultat før skatt	-7 799	452 640
Skatteeffekt av utbytte, gevinst og tap ved salg av aksjer	-5 803	-438 000
Skatteeffekt av permanente forskjeller	106	-176
Beregnet skattekostnad	-13 496	14 463

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



NOTER

NOTE 11 EGENKAPITAL, AKSJEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt kapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2009	75 588	-415	111 648	2 278 255	2 465 076
Salg egne aksjer (17.550)		35		1 796	1 831
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer				519	519
Årets resultat				-14 359	-14 359
Avsatt utbytte				-75 588	-75 588
Egenkapital 31.12.2010	75 588	-380	111 648	2 190 623	2 377 479

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.10 representerer 37.794.160 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.10 var 2.389. 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. 31.12.2010:

	Antall	Eierandel
SOFF Holding AS	13 906 506	36,80 %
Odin Norden	2 387 495	6,32 %
Ivan II AS	2 358 158	6,24 %
Skagen Vekst	2 242 500	5,93 %
Pareto Aksje Norge	2 217 949	5,87 %
Solstad Invest AS	1 861 604	4,93 %
Brown Brothers Harriman & Co	1 310 000	3,47 %
Pareto Aktiv	996 100	2,64 %
Odin Offshore	854 400	2,26 %
Solhav Invest X AS	563 080	1,49 %
MP Pensjon	460 000	1,22 %
Pareto Verdi	440 087	1,16 %
	29 597 879	78,31 %

Styrets og administrerende direktørs aksjeinteresse i selskapet.

I henhold til definisjon i almenne aksjelovgivningen hadde styremedlemmene pr 31.12.10 følgende poster:

Harald Eikesdal	0	aksjer
Johannes Solstad	18 126 268	aksjer
Per Gunnar Solstad (varamedlem)	563 080	aksjer
Anette Solstad	56 402	aksjer
Toril Eidesvik	0	aksjer
Ketil Lenning	0	aksjer

Viseadm. direktør Sven Stakkestad eier 2.725 aksjer pr. 31.12.2010. Selskapet revisor eier ikke aksjer i selskapet.

Konsernet hadde pr 31.12.2010 ervervet 190.069 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 20,6 mill.



NOTER

NOTE 12 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje i 2010 ble NOK -0,38, tilsvarende resultat pr aksje i 2009 NOK 42,43.

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	273	- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	182	- i forbindelse med kjøp av skip
Trym Titan AS	317	- i forbindelse med kjøp av skip
NOR Offshore Ltd	220	- 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	225	- i forbindelse med finansiell leasing av skip
Deep Well AS	91	- i forbindelse finansiering av driftsmidler
Solstad Rederi AS II	68	- i forbindelse med obligasjonslån

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.

NOTE 16 AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

I forbindelse med økning i eierandel i Nor Offshore Ltd ble det utstedt en morselskapsgaranti for deler av selskapets eksterne gjeld.

Garantien ble medtatt i beregningen av kostprisen for de nye aksjene, mens det beregnede fremtidige garantiansvaret er medtatt som en forpliktelse.

NOTE 17 OBLIGASJONSLÅN

Selskapet har utstedt følgende obligasjonslån:

	Balanseført verdi	
	31.12.2010	Forfall
SOFF02	700 000	09/2014
SOFF01	137 127	06/2011
	837 127	

NOTE 18 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I april 2011 ble det inngått en avtale med den andre aksjonæren i NOR Offshore Ltd om overtakelse av resterende 40,9% av aksjene i selskapet. Transaksjonen ble gjennomført 14. april 2011. Vederlaget, på totalt USD 41,5 mill, ble gjort opp delvis ved kontant betaling og delvis ved utstedelse av vederlagsaksjer.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Vassbotnen 11 Forus, NO-4313 Sandnes
Postboks 6015, NO-4068 Stavanger

Foretaksregisteret: NO 976 369 387 MVA

Tlf.: + 47 51 70 66 00

Fax: + 47 51 70 66 01

www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Solstad Offshore ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Solstad Offshore ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, oppstillinger over totalresultat, endringer i egenkapital og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.



Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Solstad Offshore ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon med forbehold for konsernregnskapet

Langsiktig del (TUSD 184 370/TNOK 1 079 744) av ett eksternt lån i ett av konsernets datterselskap, som per 31.12.2010 var i brudd med lånevilkår knyttet til gjelden, er klassifisert som langsiktig gjeld i konsernets balanse. Iht. gjeldende IFRS regler og IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* § 74 skulle hele lånet vært klassifisert som kortsiktig gjeld da lånegivers innvilgelse av henstand til ikke å kreve betaling selv om vilkårene er brutt, først ble innvilget 24. februar 2011. På tidspunkt for regnskapsavleggelsen er det aktuelle lån blitt refinansiert med ett nytt langsiktig lån. Det vises til omtale av forholdet i note 11 til konsernregnskapet.

Konklusjon med forbehold om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Solstad Offshore ASA, med unntak av virkningen av forholdet som er omtalt i avsnittet "Grunnlag for konklusjon med forbehold for konsernregnskapet" avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

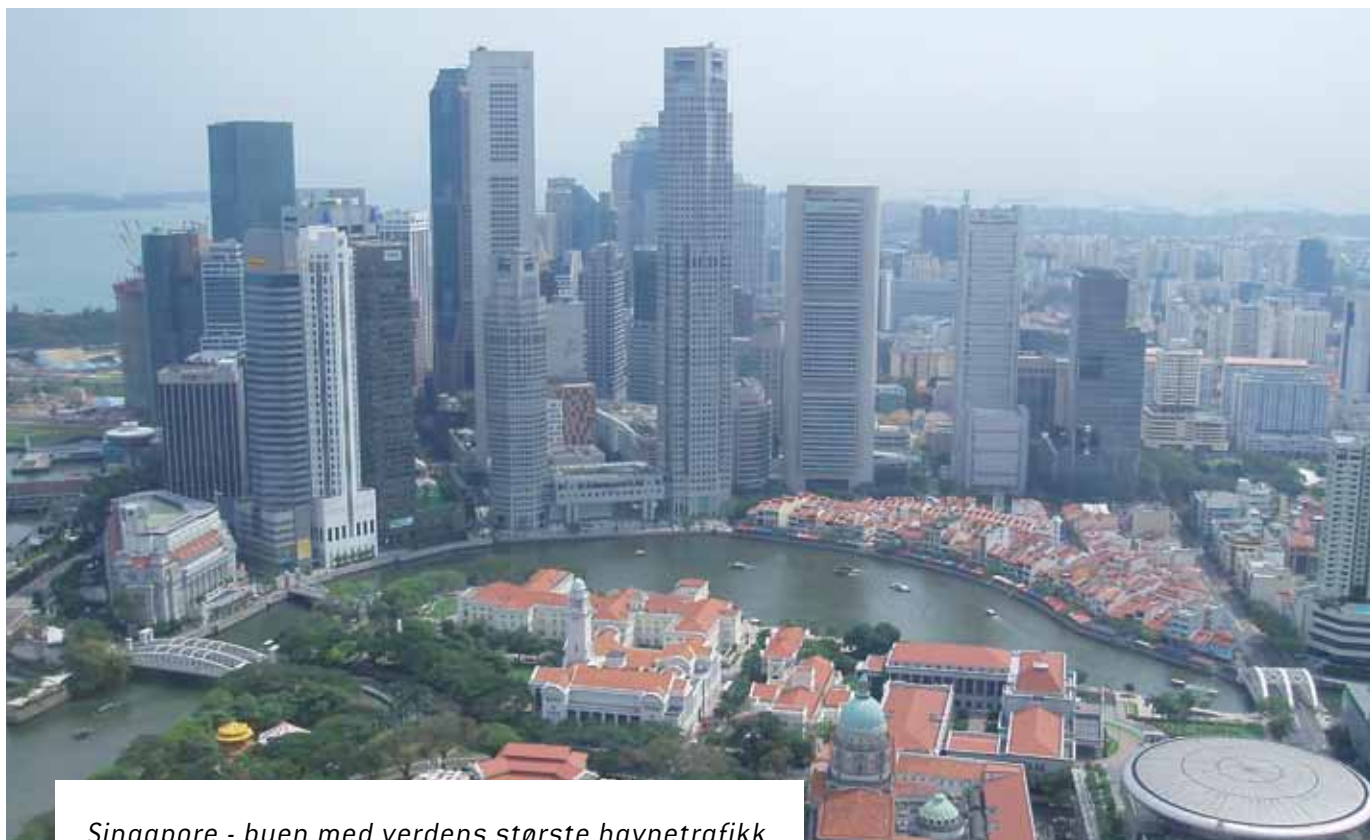
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

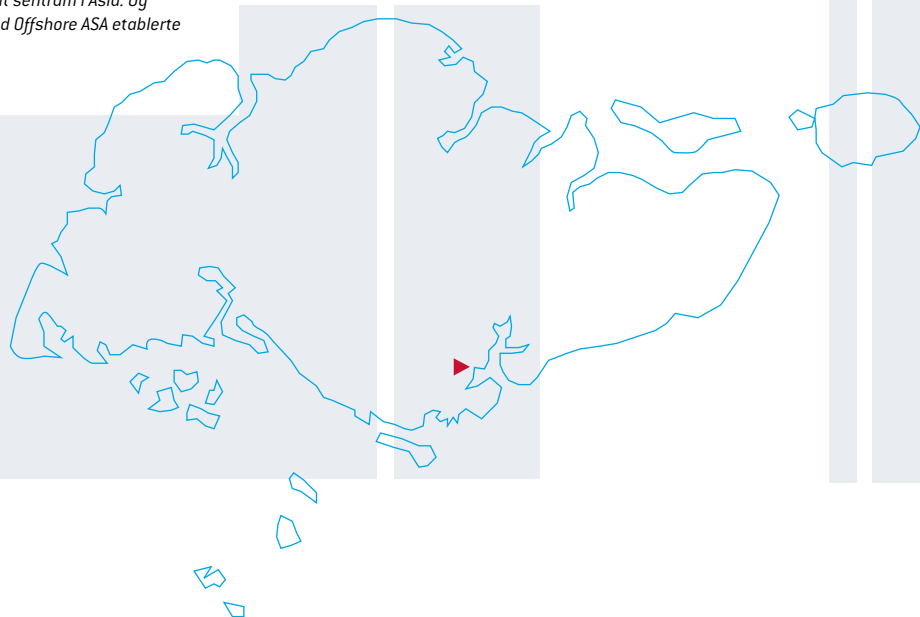
Stavanger, 29. april 2011
ERNST & YOUNG AS

Jostein Johannessen
statsautorisert revisor



Singapore - byen med verdens største havnetrafikk

Singapore er 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 selskapet NOR Offshore Ltd.



ÅRET SOM GIKK

VIKTIGE HENDELSER I 2010

JANUAR

Deep Ocean ASA erklærer sin opsjon til å forlenge certepartiet for konstruksjonsserviceskipet (CSV) Normand Flower med 6 måneder.

FEBRUAR

Solstad Offshore ASA (SOFF) inngår en 1 års befraktningsavtale for CSV'en Normand Clipper med Veolia ES Special Services Inc. SOFF har opsjon til å erstatte Normand Clipper med Normand Pacific, en CSV under bygging hos Bergen Group, i løpet av 4. kvartal 2010.

MARS

Statoil ASA erklærer sin opsjon for forlengelse av kontrakten for plattform supply skipet (PSV) Normand Skipper for ett år fra april 2010. Dette er den første av to årlige opsjoner.

NOR Offshore Ltd (NOR), 50% eid av SOFF inngår en langsiktig befraktningsavtale med Petrobras SA for leie av AHTS skipet Nor Sun. Avtalens varighet er 3 år med oppstart i juni 2010

APRIL

Rederiet overtar nybygget Normand Prosper, en stor AHTS fra STX Norway Offshore AS, Brattvåg. Fra levering opererer skipet i spotmarkedet. I forbindelse med overtakelsen av skipet ble det trukket et langsiktig lån på NOK 525 mill.

MAI

Nybygget Normand Ranger, en stor AHTS, overtas fra Ulstein Verft AS, Ulsteinvik. I forbindelse med overtakelsen av skipet ble det trukket et langsiktig lån på NOK 639 mill.

JUNI

SOFF inngår kontrakt med STX Norway Offshore AS (STX) om bygging av et plattformssupplyskip av PSV 12 LNG design. Kontraktsverdi for skipet er på ca NOK 450 mill. og skipet skal leveres fra verft i november 2011. Skipet har fremdriftssystem for både LNG, biofuel og ordinær marine dieselolje, og er designet i henhold til kravene for Clean Design klasse med fokus på lavt driftstofforbruk og miljøvennlige operasjoner. Skipet vil bli utrustet for oljevern og beredskaps operasjoner.

Det blir også inngått en langsiktig befraktningsavtale med Petrobras SA for leie av Normand Borg (AHTS). Avtalens varighet er 4 år fast med opsjon i inntil 4 år. Oppstart av kontrakten er i løpet av 2. halvår 2010. Verdien på den faste kontrakten er ca NOK 380 mill.

Samtidig inngås det også en befraktningsavtale med Gaz De France for leie av Normand Draupne (AHTS) for beredskapstjeneste i Nordsjøen. Avtalens varighet er 7 mnd fast pluss opsjon i ytterligere 8 måneder. Oppstart ila 3. kvartal 2010. Verdien på den faste delen av kontrakten er ca NOK 22 mill.

Samme måned overtas nybygget Normand Baltic (PSV/ROV 06CD) fra STX Norway Offshore AS, Brevik. I forbindelse med overtakelsen av skipet blir det trukket et langsiktig lån på USD 50 mill.

AUGUST

SOFF inngår en langsiktig befraktningsavtale for ankerhåndteringsfartøyene Normand Atlantic og Normand Ivan. Avtalens varighet er 2 brønner fast med opsjon for ytterligere 4 brønner. Det er Murphy Semai Oil Co Ltd, Indonesia, som skal benytte båtene i sine operasjoner i Indonesia. Arbeidet under den nye kontrakten skal påbegynnes ila 4. kvartal 2010 Gjenstående kontraktstid under eksisterende befraktningsavtale i Malaysia (ca 5 måneder fast pluss 12 måneder opsjon) fullføres i direkte fortsettelse av operasjonene i Indonesia.

Selskapet lanserer miljøløsningen Climate Neutral Operations (CNO), som er en viderføring av rederiets miljøprogram Solstad Green Operations (SGO), under Offshore North Sea (ONS).

SEPTEMBER

SOFF øker sin eierandel i Nor Offshore Ltd fra 50 til 56 prosent gjennom en rettet emisjon.

OKTOBER

Rederiet inngår kontrakt med YPF S.A. for Normand Baltic og Normand Skarven for en periode på ca 4 måneder fast, med opsjon for ytterligere ca 3 måneder. Oppstart ila januar 2011. Skipenes operasjonsområde vil være Argentina.

NOVEMBER

Selskapet tildeles en langsiktig befraktningsavtale med Kystverket for leie av Normand Jarl (AHTS). Avtalens varighet er 1 år fast med opsjon på 1 år. Oppstart av kontrakten er 1. januar 2011. Verdien på den faste kontrakten er ca NOK 35 mill.

Samme måned tar rederiet overlevering av nybygget Normand Pacific, en CSV fra Bergen Group BMV AS, Bergen. I forbindelse med overtakelsen av skipet blir det trukket et langsiktig lån på NOK 545 mill. Det blir inngått langsiktig befraktningsavtale for skipet med Veolia ES Special Services Inc. for en periode på 3 år fast med tillegg av 3 års opsjon. Oppstart senest januar 2011.

DESEMBER

NOR Offshore Ltd (NOR) inngår intensjonsavtale med asiatisk befrakter for leie av DLB Norce Endeavour for en kortsiktig jobb. Avtalens varighet er ca 25 dager og verdien på den faste kontrakten er i overkant av USD 5 mill. I forbindelse med ferdigstillelsen av Norce Endeavour, tilfører SOFF ytterligere driftskapital til NOR gjennom en rettet emisjon. SOFFs eierandel i NOR er etter dette ca 59 %, dvs en økning på ca 2,5 %.



FLÅTEOVERSIKT

PR. APRIL 2011

		Byggeår	Design	Reg.	HK	DWT	Dekk m²	Vinsj t.	Bollard pull	A-ramme Kap. t.	Konst. kran t.	DP klasse	Lugar kap.	Tørr bulk	Annet utstyr
KONSTRUKSJONSSERVICE SKIP															
1	Normand Oceanic	2011	OSCV 06L		26 000	11 300	2 100				400	3	140		
2	Normand Pacific	2010	ST 256L		20 560	4 500	1 000				200	3	120		
3	Normand Baltic	2010	PSV/ROV 06CD		12 000	4 100	1 000				100	2	69		
4	Normand Subsea	2009	VS 4710	IoM	21 000	6 100	750				150	2	90		
5	Normand Clough	2008	MT 6022	NIS	14 885	6 500	1 300				200	2	121		
6	Normand Seven	2007	VS 4420	NIS	26 000	10 000	2 000				250	3	100		
7	Normand Installer	2006	VS 4204	NIS	31 500	8 600	1 300	500	308	350	250	3	102		
8	Normand Commander	2006	MT 6016 MkII	NOR	10 197	4 305	800				100	2	100		
9	Normand Fortress	2006	MT 6016M RSV	NIS	10 197	4 300	800				140	2	100		
10	Normand Flower	2002	UT 737	IOM	10 600	4 500	960				100	3	85		2
11	Normand Mermaid	2002	P 103	IOM	11 000	4 000	780				100	3	69		2
12	Normand Cutter	2001	VS 4125	IOM	22 000	10 000	1 800		120	60	300	2	102		
13	Normand Clipper	2001	VS 4125	NIS	22 000	10 000	1 800		120	60	250	2	114		
14	Normand Pioneer	1999	UT 742	IOM	27 800	5 000	1 000	500	286	150	140	2	75		
15	Normand Progress	1999	UT 742	IOM	27 800	5 000	1 000	500	304	250	100	2	70		
16	Normand Tonjer	1983	UT 705	NIS	7 200	3 200	573				50	2	60		
STORE AHTS															
17	Normand Ranger	2010	VS 490	NOR	28 000	4 250	750	500	280			2	60	X	1,2,3
18	Normand Prosper	2010	AH 12	NOR	32 000	5 000	800	500	338			2	70		
19	Normand Ferking	2007	VS 490	NOR	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
20	Normand Titan	2007	UT 712L	NIS	16 092	2 600	510	400	187			2	28	X	
21	Normand Master	2003	A101	NOR	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
22	Normand Mariner	2002	A101	NOR	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
23	Normand Ivan	2002	VS 180	NOR	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
24	Normand Borg	2000	UT 722	NIS	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
25	Normand Atlantic	1997	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	220			2	50	X	1,2,3
26	Normand Neptun	1996	UT 740	NOR	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
MINDRE AHTS															
27	Normand Mjolne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170			2	22	X	1,2,3
28	Normand Draupne	1985	UT 718	NOR	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
29	Normand Jarl	1985	UT 712	NIS	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
30	Normand Skarven	1986	UT 716	NOR	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
31	Normand Drott	1984	UT 712	NIS	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
PSV															
32	TBN Normand Arctic	2011	PSV 12 LNG	NOR	10 500	4 900	1 000					2	28	X	2,3
33	Normand Vibran	2008	UT 755 LN	NIS	5 310	3 240	680					2	18	X	
34	Normand Corona	2006	MT 6000 MkII	NOR	8 931	4 100	941					2	24	X	
35	Normand Trym	2006	UT 755 LN	NIS	5 310	3 240	680					1	16	X	
36	Normand Aurora	2005	P 105	NOR	10 000	4 900	960					2	25	X	
37	Normand Skipper	2005	VS 4420	NOR	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
38	Normand Flipper	2003	UT 745E	NOR	9 000	4 500	960					2	17	X	2
39	Normand Vester	1998	UT 745	NOR	10 300	4 590	956					2	37	X	2,3
40	Normand Carrier	1996	UT 745	NOR	10 300	4 560	956					2	37	X	2,3
NOR OFFSHORE LTD (SINGAPORE)															
41	TBN NorCE Endeavor	2011	DLB	Panama	N.A.	18 000	3 300				1100		280		5
42	Nor Australis	2009	CSV	SIN	5 500	2 500	780				70	X	120		1,4
43	Nor Valiant	2008	CSV	SIN	5 500	3 100	700				50	X	120		1
44	Nor Chief	2008	Kiam Chian	SIN	10 800	2 100	450	300	140			2	40	X	1
45	Nor Spring [1]	2008	SasaShip	SIN	8 000	2 600	500	200	111	50	20	2	60	X	1
46	Nor Captain [1]	2007	Kiam Chian	SIN	10 880	2 300	450	300	143			2	40	X	1
47	Nor Tigerfish	2007	Kiam Chian	SIN	5 500	1 650	475	150	70	50	30	2	60	X	1
48	Nor Sun	2006	Kiam Chian	SIN	8 000	1 700	490	200	101			2	54	X	1
49	Nor Star	2005	Kiam Chian	SIN	5 500	1 860	475	150	71			2	42	X	1
50	Nor Supporter	2005	Kiam Chian	SIN	8 000	1 810	475	200	93			2	42	X	1

[1] Bareboat

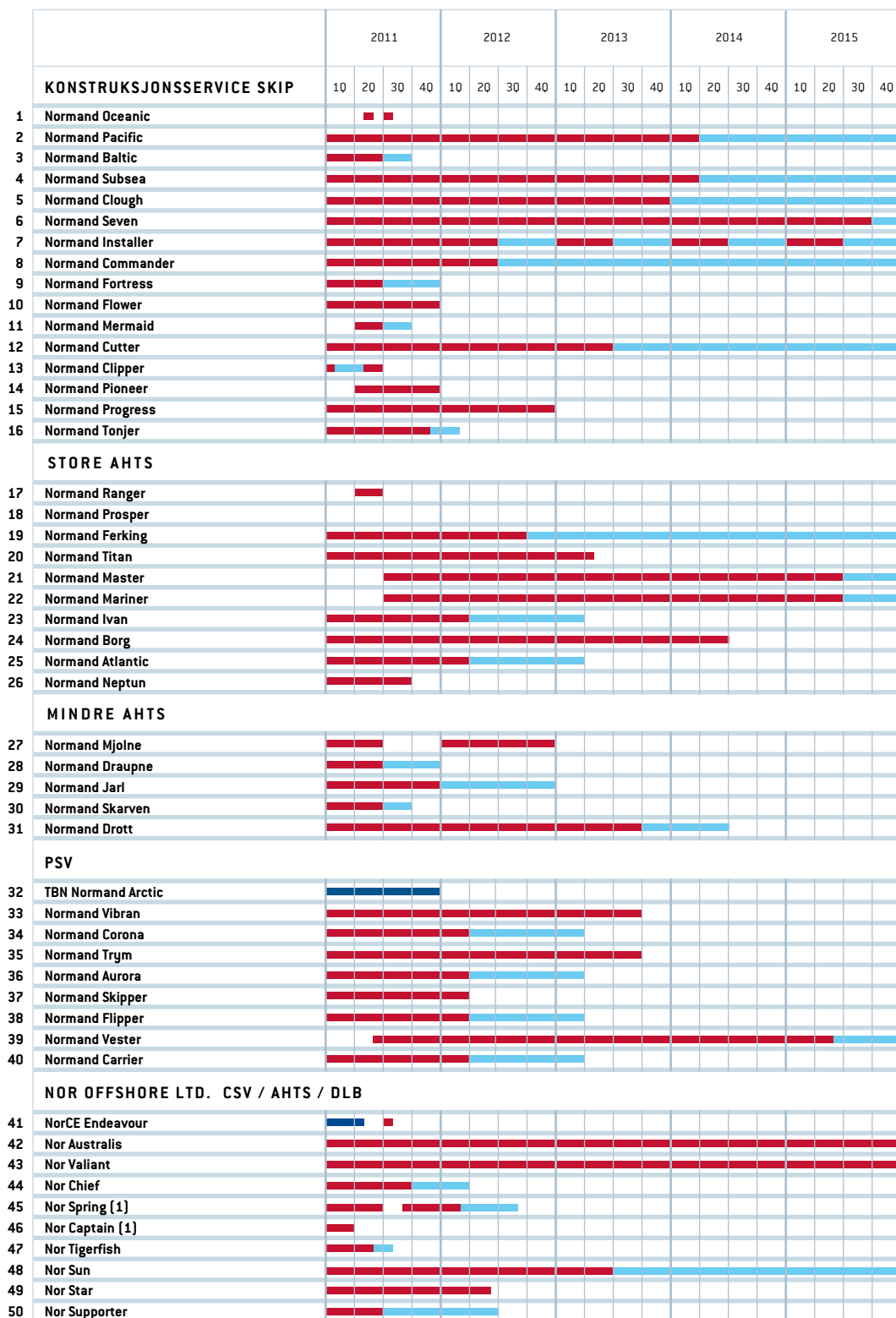
Forklaring "Annet utstyr":

- 1) Brannslukking / Fi-Fi
 - 2) Oljeoppsamling
 - 3) Standby / Resq
 - 4) Dykkesystem
 - 5) 150 tonn rørleggingssystem til 48" rør
- * A-Ramme deles



KONTRAKTSOVERSIKT

PR. APRIL 2011



Kontrakt

Befratters opsjon

Under bygging

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