




SOLSTAD OFFSHORE ASA

ÅRSRAPPORT 2011



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)	13
8. Forventninger til 2012	14
9. Økonomi - morselskap	14
 Styret	 16
 Eierstyring og selskapsledelse	 17
 KONSERNREGNSKAP:	
Totalresultat	20
Balanse	21
Egenkapitaloppstilling	24
Kontantstrømoppstilling	25
Noter	27
 SELSKAPSREGNSKAP:	
Resultatregnskap	55
Balanse	56
Kontantstrømoppstilling	58
Noter	60
 Revisjonsberetning	 66
 Året som gikk / Viktige hendelser i 2011	 69
Flåteoversikt	70
Kontraktoversikt	71

FINANSIELL KALENDER 2012

Foreløpige datoer for kvartalsrapportering og ordinær generalforsamling i SOFF er:

Årsregnskap 2011: **28 mars 2012**

Resultat 1. kvartal 2012 / Ordinær generalforsamling: **09. mai 2012**

Resultat 2.kvartal 2012: **27. august 2012**

Resultat 3.kvartal 2012: **07. november 2012**

Foreløpige tall 2012: **ultimo februar 2013**



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-container. Størrelsen på disse skipene varierte fra 8,000 DW til 14,000 DW.

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

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

eide og opererte Solstad Rederi AS bare offshore/supply skip.

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

Ved utgangen av året bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 1 nybygg i Norge. Nybygget ble overlevert fra verft tidlig i januar 2012.

Skipene opererer i dag over hele verden hvorav rundt 65% hadde oppdrag utenfor Nordsjøen i 2011.

Solstad Offshore ASA beskjeftiger rundt 1.400 ansatte. Av disse er rundt 850 norske sjøfolk. Solstad har, i tillegg til sitt hovedkontor i Skudeneshavn, avdelingskontorer i både Aberdeen Singapore og Rio de Janeiro.



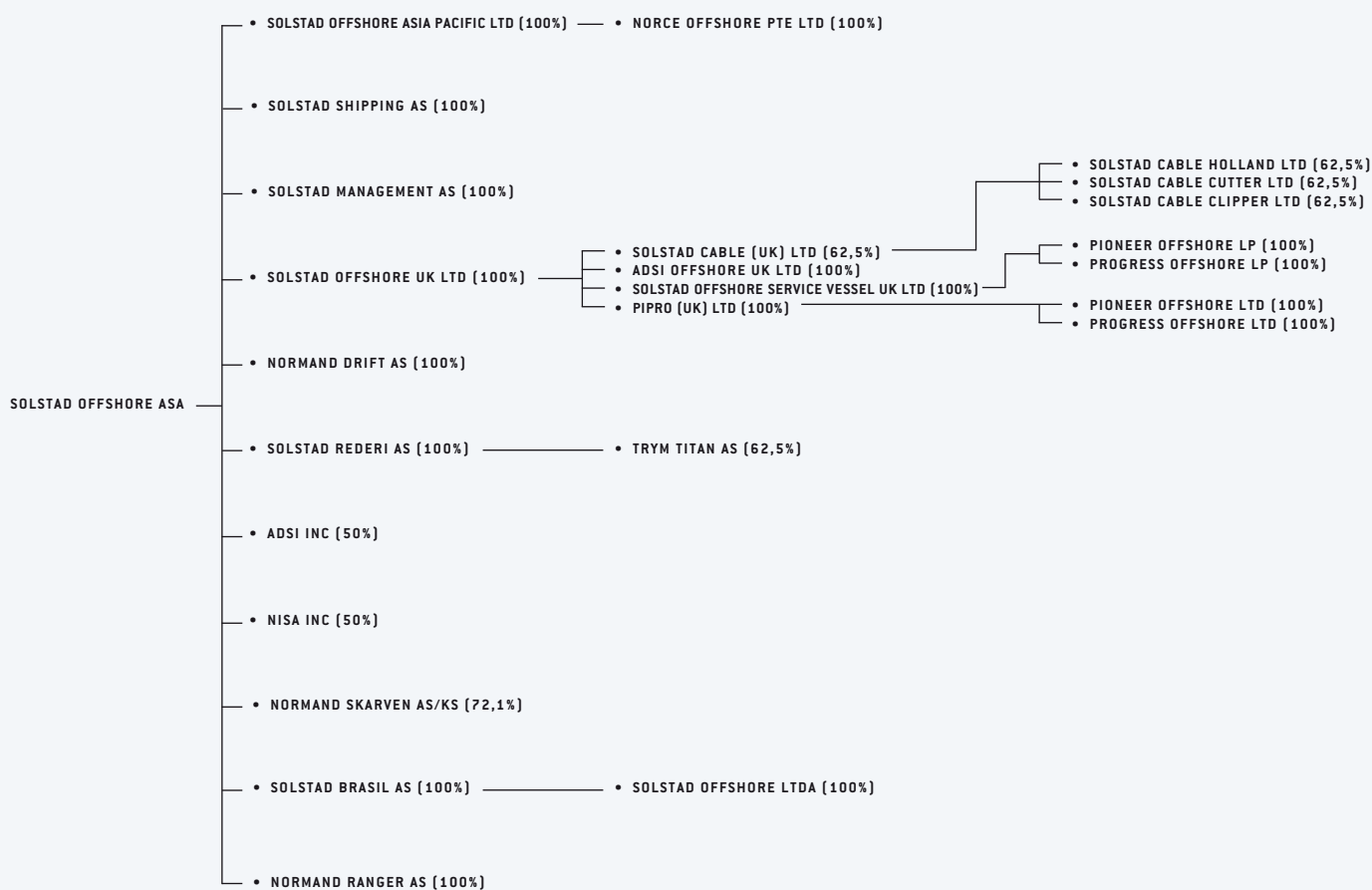
Skudeneshavn

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. 18. APRIL 2012





SOLSTAD
GREEN
OPERATIONS*

En ny SGO ...

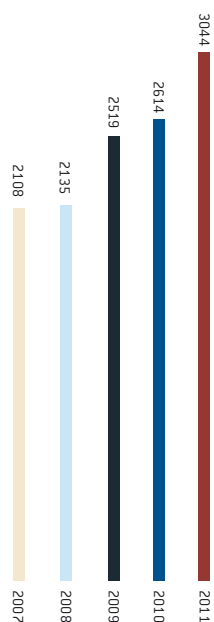
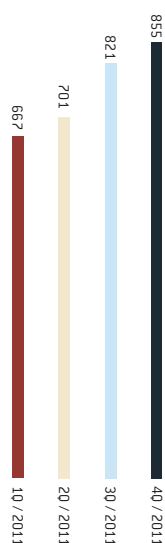
Innføring av SGO i rederiet bidrar til at våre ansatte har et større fokus på miljø og grønne operasjoner – både i tanke og i handling!

Solstad Offshore har i lang tid fokusert på å redusere utslipp av forurensende gasser og innførte systemet Solstad Grønne Operasjoner (SGO) i 2009. Takket være aktiv deltakelse fra ansatte på alle nivåer i organisasjonen, bruker mannskapet nå dette systemet, noe som allerede har redusert flåtens drivstofforbruk med 10 - 15%!

SGO står for Solstad Green Operation. Les mer om SGO på www.solstad.no/greenoperations



FINANSIELLE HOVEDTALL

FRAKTINNTEKTER
SISTE FEM ÅR (NOK mill)

FRAKTINNTEKTER 2011
KVARTALSVIS (NOK mill)

RESULTATREGNSKAP (NOK mill)

	Henv	2011	2010	2009	2008	2007
Fraktinntekter		3 044	2 614	2 519	2 135	2 108
Annen inntekt / Gevinst vedr. anleggsmidler		5	3	11	74	112
Driftsresultat før av- og nedskrivninger		1 104	981	1 195	1 318	1 398
Driftsresultat		171	342	466	797	960
Netto finansposter		-570	-209	401	-941	146
Resultat før skattekostnad		399	133	866	-144	1 106
Årets resultat		-407	19	1 038	27	704
Herav majoritetens andel		-362	48	1 027	46	680

BALANSE

Utsatt skattefordel	43	17		24	
Langsiktige Eiendeler	14 225	13 856	9 974	8 638	8 464
Kortsiktige Eiendeler	1 615	1 693	2 293	1 551	1 851
Sum eiendeler	15 883	15 566	12 267	10 213	10 315

Egenkapital	4 416	4 989	4 630	3 698	3 717
-------------	-------	-------	-------	-------	-------

Utsatt skatt	-	-	27		25
Langsiktig gjeld	9 509	7 504	6 414	5 114	4 454
Kortsiktig gjeld	1 866	2 928	1 176	1 402	2 118

Langsiktig rentebærende gjeld	10 570	9 606	6 379	5 267	5 328
Kassakreditt	102	103	100	439	410
Bankinnskudd, frie og bundne	657	872	1 445	830	1 618
Netto rentebærende gjeld	10 015	8 837	5 035	4 876	4 119

LØNNSOMHET

Driftsmargin	1	36 %	37 %	47 %	60 %	63 %
Avkastning på egenkapital	2,6	8 %	3 %	21 %	-4 %	32 %
Avkastning på sysselsattkapital	3	1 %	3 %	5 %	9 %	12 %

LIKVIDITET

Likvide midler		657	872	1 445	830	1 053
Arbeidskapital		-251	-213	1 117	149	768
EBITDA	4	1 134	978	1 195	1 124	1 292
Likviditetsgrad	5	0,9	0,6	1,9	1,1	0,9

KAPITAL

Totalkapital	15 883	15 566	12 267	10 213	10 315
Egenkapital	4 416	4 989	4 630	3 698	3 717
Egenkapitalandel	6	28 %	32 %	38 %	36 %



NØKKELTALL

PR. AKSJE

NØKKELTALL PR AKSJE	HENV	2011	2010	2009	2008	2007
Resultat	7	-9,44	1,29	27,28	1,21	18,02
EBITDA	4	28,76	26,10	31,72	29,76	34,21
Regnskapsført egenkapital	8	115,09	132,73	123,09	98,13	98,66
Kurs/resultat (P/E)		-9,06	90,05	3,96	48,49	8,46
Kurs/EBITDA		2,97	4,45	3,40	1,97	4,46
Utbytte		1,50	2,00	2,50	2,00	4,00
Aksjekapital (NOK mill)		77,37	75,59	75,59	75,59	75,59
Børskurs 31.12. (NOK)		85,50	116,00	108,00	58,50	152,50
Kapitalisert børsverdi (NOK mill)		3 308	4 384	4 082	2 211	5 764
Gj.snitt antall aksjer inkl. justering for egne aksjer		38 370 349	37 587 310	37 659 312	37 767 314	37 762 786
Antall aksjer pr 31.12 inkl. justering for egne aksjer		38 662 077	37 589 593	37 617 495	37 682 466	37 677 966
HENVISNINGER: <ol style="list-style-type: none"> 1. Driftsresultat før avskrivninger i prosent av sum driftsinntekter 2. Resultat før skatt, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital inkludert minoritetsinteresser 3. Driftsresultat pluss renteinntekter og resultat fra tilknyttede selskap dividert på egenkapital og rentebærende gjeld 4. Driftsresultat pluss avskrivninger justert for amortiserte gevinster knyttet til anleggsmidler og andre vesentlige poster uten kontanteffekt. 5. Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld 6. Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i % av totalkapitalen 7. Majoritetens andel av årets resultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer 8. Regnskapsført egenkapital inklusive minoritetsinteresser dividert på antall aksjer ved utgangen av året 						



SOLSTAD
GREEN
OPERATIONS*



En SGO operasjon på dekk

- som illustrert ovenfor med sortering av avfall i containere

Klimanøytrale Operasjoner

De internasjonale forhandlingene i IMO med målsetting om å oppnå en løsning for markedsbaserte virkemidler (MBI) for offsetting klimagassutslipp (GHG), går svært langsomt. Som et resultat av dette har Solstad funnet opp et system kalt "Climate Neutral Operations" (CNO) hvor kundene inviteres til å kompensere for de resterende utslippene gjennom en FN-godkjent kvotehandelsordning.



STYRETS ÅRSBERETNING

Solstad Offshore ASA (konsern) oppnådde i 2011 driftsinntekter på NOK 3.049 mill mot NOK 2.617 mill året før. Årets resultat etter skatt ble et underskudd på NOK 407 mill mot et overskudd på NOK 19 mill i 2010. Kontantstrømmen (EBITDA) for året ble NOK 1.134 mill mot NOK 978 mill i 2010.

Forventninger om en stabil oljepris på et tilfredsstillende nivå og store funn av olje i Brasil og Nordsjøen i de to siste årene, bidro til fortsatt optimisme og økte investeringer i olje- og gassrelaterte aktiviteter offshore gjennom 2011. Denne utviklingen forventes å bli forsterket de kommende år og virke positivt inn på etterspørselen etter skipstjenester og derigjennom generelt bedre inntjening og utnyttelse. Hvor stor forbedringen blir over tid, er avhengig av tilgangen på nybygg i de enkelte segmentene. Fra rekordhøye nivåer i 2009 og 2010 (vesentlig skip satt i ordre før den økonomiske nedturen i 2008), er antallet skip i ordre i dag vesentlig færre.

Solstad Offshore ASA har omfattende aktiviteter verden over og i 2011 var andelen av inntekter fra områder utenfor Nordsjøen 65% (59% i 2010).

Selskapets arbeid med helse, miljø og sikkerhet ga også i 2011 gode sikkerhetsresultater. I tillegg har selskapets egenutviklede program for redusert utslipp til luft, "Solstad Green Operation", blitt videreført med forbedrede resultater fra året før.

Ved utgangen av året besto rederiets flåte av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 1 nybygg, levert i januar 2012. Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 18 konstruksjonsserviceskip (CSV), 1 Derrick Lay Barge (DLB), 22 ankerhåndteringskip (AHTS) og 9 platformsupplyskip (PSV).

Solstad Offshore ASA's største enkelttransaksjoner i 2011 var knyttet til overtakelsen av 2 store nybygg rettet mot konstruksjonsmarkedet. I tillegg økte selskapet sin eierandel i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (ex Nor Offshore Pte Ltd) fra 59,1% til 100% i april 2011 (regnskapsmessig ble dette selskapet konsolidert fra 30.9.2010).

1. FORRETNINGSIDÉ, MÅLSETTINGER OG STRATEGI

Selskapets forretningsidé er å drive integrert rederivirksomhet med skipstyper av høy spesifikasjon innenfor sine segmenter basert på egne eller innleide skip. Selskapets kjerneområde er først og fremst å tilby tjenester til 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 offshore-rederier. 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 målsetninger som til enhver tid settes. Viktigste hovedmålsetninger 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 hovedsakelig rettet mot petroleumsvirksomheten offshore. De fleste av skipene er utrustet for å kunne utføre oppdrag utover tradisjonelle forsynings- og ankerhåndteringstjenester. Virksomheten inkluderer også oppdrag ifm vindkraft-utbygging til sjøs.

Rederiets netto fraktinntekter fordelte seg i 2011 med 47% fra CSV, 40% fra AHTS og 13% fra PSV. Geografisk fordelte fraktinntektene seg med 35% fra Nordsjøen, 22% fra Sør-Amerika, 6% fra Vest-Afrika, 11% fra US Gulf, 7% fra Middelhavet/Europa ellers og 19% fra Asia.

Ved utgangen av året bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 1 nybygg. Skipene drives fra kontorer i Skudeneshavn (hovedkontor), Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore og Perth. For tiden opererer 12 skip på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i Mexico/US-gulf, 1 i Vest-Afrika, 1 i Øst Afrika, 1 i Australia, 8 i Sør Øst Asia, 3 i Middelhavet, 4 i Østersjøen mens de øvrige 16 skipene opererer i Nordsjøområdet. To av skipene er innleiet (bare-boat) og selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av leieperioden.

Solstad Offshore ASA hadde en 1 PSV under bygging ved årsskiftet. Skipet ble levert i begynnelsen av januar 2012 og med LNG fremdrift representerer investeringen en vesentlig satsing på miljøvennlig drift. Nybygget seiler for tiden på en kortere kontrakt til Statoil.

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

3. OFFSHOREMARKEDET

De samlede investeringene i offshoremarkedet, særlig innenfor leting og utbygging og i mindre grad drift, avhenger sterkt av oljeprisen. Investeringsviljen påvirkes også av utviklingen i verdensøkonomien generelt, samt av regionale forhold. Den gunstige utviklingen i først og fremst oljeprisen, men også deler av verdensøkonomien, har påvirket etterspørselen positivt i 2011. Den samlede investeringen økte med om lag 13% i året som gikk; til et samlet nivå på ca USD 230 milliarder (ca USD 200 milliarder i 2010). Investeringene, herunder etterspørsel etter maritime tjenester, gjøres i både eksisterende oljefelt (for å øke produksjonen/uttaksrate) og i nye lete- og utbyggingsområder.

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 BHK ved årsskiftet var i størrelsesorden 213 skip, mens det fantes 528 PSV med lasteevne på over 3.000 dwt. Av denne type skip opererte hhv rundt 75 og 184 i Nordsjøen.

Ved årsskiftet var det under bygging 48 AHTS over 15.000 BHP og 243 PSVer 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 ca 30 skip under bygging ved verft i Europa og Asia. Det er verdt å merke seg at i CSV segmentet er der stor variasjon i definisjon av flåten.

Generelt var ikke den økte aktiviteten på etterspørselssiden i offshoremarkedet i 2011 tilstrekkelig til å bedre inntjening og utnyttelse for skip i særlig grad. Dette skyldes først og fremst stor tilgang av nybygg levert fra verft. Regionalt skilte Brasil seg ut positivt med stor aktivitet, men med tegn på bedring også i områder som Nordsjøen og 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 38.687.377. Antallet aksjeeiere var pr 28.02.2012 2.443. Utenlandsandelen var på ca 7 %.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen den 9. mai 2012 at det betales et utbytte på NOK 1,50 pr aksje for 2011. Utbetaling vil skje 6. juni 2012.

Selskapets aksjekurs har utviklet seg negativt gjennom året. Ved inngangen av året var kursen NOK 116,- mens den ved årsslutt var NOK 85,50,- dvs en nedgang på 26%. Selskapet utbetalte NOK 2,00 pr aksje i utbytte i 2011 (for regnskapsåret 2010).

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 31.12.11 var beholdningen på 25.300 egne aksjer mot 190.069 året før.

I generalforsamlingen i mai 2011 fikk styret fornyet fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 4 mill. Fullmakten, som gjelder frem til første ordinære generalforsamling, ble delvis benyttet ifm overtakelsen av 100% av aksjene i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (tidligere Nor Offshore Pte Ltd). Aksjekapitalen ble i den forbindelse øket med NOK 1.786.434 representerende 893.217 nye aksjer. Styret vil ovenfor generalforsamlingen den 9. mai 2012 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, Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (100%) med tilhørende datterselskap i Singapore og Perth, og Solstad Offshore Ltda (100%) i Brasil.

5. EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

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 med etterfølgende endringer og presiseringer kommunisert i dokument av 20. oktober 2011. Det vises til egen redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse medtatt som eget kapittel i årsrapporten.

6. FINANSIELL STILLING OG UTVIKLING - KONSERN

Årsregnskapet for 2011 er utarbeidet iht IFRS (International Financial Reporting Standards), som er godkjent av EU, med sammenligningstall for 2010.

Driftsinntektene i 2011 ble NOK 3.049 mill mot NOK 2.617 mill året før. Konsernets flåtekapasitet målt i antall dager sammenlignet med 2010 er økt med ca 13%. Utnyttelsesgrad i 2011 ble 89% (81% i 2010). Kontantstrømmen (definert som resultat før av- og nedskrivninger justert for salgsgevinster og reverserte avsetninger) fra driften for året ble NOK 1.134 mill (NOK 978 mill).

Årets driftsresultat etter av- og nedskrivninger ble NOK 171 mill mot NOK 342 mill i 2010. Det er gjennomført nedskrivninger på skip med NOK 160 mill i 2011 (NOK 0 mill i 2010).

Konsernets resultat etter skatt for 2011 ble et underskudd på NOK 407 mill (overskudd på NOK 19 mill i 2010). Årets resultat inkluderer et netto finansunderskudd på NOK 570 mill (NOK 209 mill i 2010). Årets finansunderskudd består hovedsakelig av netto renteutgifter på NOK 531 mill (NOK 344 i 2010) og NOK 44 mill i netto realisert/urealisert disagio/tap knyttet til fordringer og gjeld samt finansielle sikringsavtaler målt ved årsskiftet (NOK 22 mill 2010). I tillegg ble det i 2010 regnskapet bokført en gevinst på NOK 117 mill i forbindelse med oppkjøp av Solstad Offshore Asia Pacific (oppkjøp fra felleskontrollert virksomhet til datterselskap).

Årets resultat pr aksje ble negativ NOK 9,44 (NOK 1,29).

Driftsresultatet (eksklusive salgsgevinster og engangseffekter ifm reversering av avsetninger) før av- og nedskrivninger (driftsmarginen) utgjorde 37% av driftsinntektene mot 38% i 2010.

Den største endringen i konsernets balanse gjennom 2011 knytter seg til overtakelsen av 1 større nybygg (CSV) rettet mot oppdrag i konstruksjonsmarkedet. Overtagelsen av selskapets andre nybygg (DLB) i 2011 samt 41% av aksjene i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd, medførte mindre endringer i balansen. Den største effekten av disse investeringene ble bokført i 2010 og tidligere.

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2011 var NOK 18.315 mill (16.126 mill pr 31.12.2010). Verdianslaget er gjort basert på certepartifrie skip (eksklusive skip under bygging) og et gjennomsnitt av tre megleranslag. Verdijustert egenkapital før skatt, justert for minoritetsinteresser, pr aksje ved utgangen av 2011 var på dette grunnlag NOK 226,- mot NOK 224,- på samme tidspunkt i fjor. Skipsverdiene er tilnærmet uendret siden halvårsskiftet. Bokført egenkapital pr 31.12.11 var NOK 4.416 mill dvs. NOK 115,- pr aksje. Styret har vurdert bokført verdi av skip opp i mot kravene i IAS 36 vedrørende nedskrivning av anleggsmidler og har funnet behov for å foreta nedskrivninger med NOK 160 mill i 2011 regnskapet.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.11 var NOK 10.570 mill (NOK 9.606 mill), hvorav NOK 1.061 mill (NOK 2.102 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld. Gjelden fordelte seg med 54% i NOK, 38% i USD og 8% i GBP. Ved utgangen av året var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 17% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjelds-eksponering er 50% NOK, 42% USD og 8% GBP. Økningen i langsiktig gjeld i 2011 skyldes i hovedsak overtakelsen av nevnte nybygg.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2011 var NOK 10.015 mill (NOK 8.837 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, vurderes behovet for å gjøre tiltak for å redusere den spesifikke risiko. Konsernet er eksponert for både rente- og valuta-risiko, 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. Fra 2012 vil også aktiviteten i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (med tilhørende datterselskap) bli sertifisert sammen med den øvrige driften ifm årlig fornyelse av «Document of Compliance». 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 2011 ble det behandlet ca 14.500 HMS rapporter i rederiets HMS & KS systemer. Rapportene registreres, behandles og analyseres i et databasert rapporteringssystem og danner grunnlag for forebyggende tiltak for å unngå fremtidige uhell og ulykker.

Solstad Integrated Management System (SIMS) er et prosessbasert kvalitetssikringssystem som ble implementert i Solstad Offshore ASA sommeren 2010. Integreringen av systemet er blitt godt mottatt internt hos sjø- og landansatte, og hos klasseselskaper og kunder. Etter overtakelsen av Solstad Offshore Asia Pacific Ltd er også dette selskapets skip, samt landorganisasjon i Singapore, integrert i SIMS.

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

Samlet hadde rederiet 4 fraværsskader som gir en H-faktor (antall fraværsskader pr 1.000.000 arbeidstimer) på 0,46 for 2011. Ingen av hendelsene medførte alvorlige personskader, og de berørte er tilbake i aktiv tjeneste. Rederiets nullfilosofi opprettholdes også for 2012. I tillegg til å unngå fraværsskader fokuserer rederiet på evaluering, tilrettelegging, planlegging og forebyggende arbeid for å unngå alle typer personellrelaterte hendelser i rederiet. Flåten hadde kun 290 liter utslipp av oljeprodukter til sjø i 2011. Videre har selskapet et program for sortering og rapportering av alt avfall som omfatter skip og landorganisasjon.

Arbeidsmiljøet, så vel på land som ombord 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 offshore ansatte i Norge (Solstad Shipping AS) var 4,2% i 2011.

Av selskapets administrasjonsansatte er fordelingen ca 64% menn og ca 36% kvinner. Av seilende var det 56 kvinner ved årsskiftet. Ved rekruttering av medarbeidere er likestilling et vesentlig kriterium. Tilgangen på kvinnelig seilende personell er svært begrenset såvel i Norge som internasjonalt. Rederiet driver utstrakt 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 målsetning at kjønn, nasjonalitet, funksjonshemming, religion og lignende ikke skal påvirke ansettelsesprosessen.

8. FORVENTNINGER TIL 2012

Solstad Offshore ASA har en diversifisert flåte innrettet for å yte ulike tjenester ifm offshore aktiviteter knyttet til leting, utbygging/innstallering og drift/vedlikehold. Behovet for moderne tonnasje tilpasset særskilte behov i ulike farvann og store vannndybder forventes også fremover å være sterkt tilstede. På regnskapsavleggelsestidspunktet er kontraktsdekningen for selskapets flåte for resterende del av 2012 60% (tilsvarende tall 12 måneder tidligere var 67%), mens den for 2013 er 35% (46%). Inklusive opsjoner er kontraktsdekningen for resterende del av 2012 og for hele 2013 henholdsvis 80% og 49%.

Selskapet forventer å se en gradvis generell bedring i markedsbalansen i løpet av 2012 med tidvis et stramt spotmarked Nordsjøen i sommerhalvåret. På norsk sokkel antas det at totale investeringer vil komme opp i NOK 180 - 190 milliarder for året som er høyeste nivå noen gang. I dag er det ca 63 nye flytende borerigger/boreskip under bygging og i overkant av 80 jackups for levering frem mot 2014. I tillegg er det et større antall flytende produksjonsenheter som planlegges installert. Petrobras planlegger også en kapasitetsutvidelse på rundt 30 flytende borerigger i Brasil i perioden 2015 - 2019, men det er knyttet usikkerhet til eksakt leveringsdato. Solstad Offshore ASA har etter årsskiftet inngått flere kontrakter på dagrater som er høyere enn det som er oppnådd de siste årene. Også 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. Oljefunnene på norsk sokkel i 2011 har bidratt positivt til forventninger om høy aktivitet også der fremover.

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

9. ØKONOMI – MORSELSKAP

Resultatet for Solstad Offshore ASA ble i 2011 et overskudd på NOK 421 mill (underskudd på NOK 14 mill i 2010). Netto finansoverskudd på NOK 423 mill (Underskudd på NOK 19 mill i 2010) er hovedsakelig knyttet til

inntektsført utbytte fra Solstad Rederi AS på NOK 450 mill, netto rentekostnad på NOK 96 mill og renteinntekt fra foretak i samme konsern på NOK 29 mill. Netto finansposter inkluderer også inntektsført garanti-kommisjon, urealisert valutagevinst og konsernbidrag på totalt NOK 37,5 mill. Finansunderskuddet i 2010 bestod hovedsakelig av netto rentekostnad på NOK 46 mill. Årets driftsresultat ble et underskudd på NOK 10,7 mill [underskudd NOK 8,7 mill i 2010].

Selskapets aktiva knytter seg hovedsakelig til verdien av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskap, samt lån til konsernselskaper. Regnskapsført egenkapital ved årsskiftet var NOK 2.875 mill, hvorav NOK 2.421 mill selskapsrettslig kan utdeles som utbytte. Gjelden på samme tidspunkt var NOK 1.661 mill, hvorav NOK 1.400 mill i obligasjonslån, NOK 102 mill i kortsiktig kreditt og NOK 58 mill som avsetning til utbytte for 2011.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, i samsvar med Regnskapsloven §3-3. Styret bekrefter at forutsetningen er tilstede.

Styret vil i den ordinære generalforsamlingen fremme forslag om å vedta et styrehonorar for 2011 på samlet NOK 986.667,-. Revisjonshonoraret for morselskapet for 2011 vil bli foreslått godkjent med NOK 450.000,- som i sin helhet gjelder revisjon.

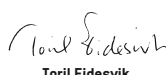
Styret foreslår at følgende disposisjoner gjøres:

Avsatt til utbytte	NOK	58.031.066,-
Overført fra annen egenkapital	NOK	362.562.080,-
Netto disponert/overført	NOK	420.593.145,-

Styret i Solstad Offshore ASA
Skudeneshavn 28.03.2012



Harald Eikesdal
Styrets leder


Terje Vareberg
Styremedlem


Toril Eidesvik
Styremedlem


Anette Solstad
Styremedlem


Ketil Lenning
Styremedlem


Lars Peder Solstad
Adm. dir.

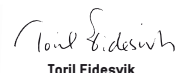
Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar – 31. desember 2011, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Videre bekrefter vi at årsberetningen gir en rettvisende 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 28.03.2012



Harald Eikesdal
Styrets leder


Terje Vareberg
Styremedlem


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, og er på valg i 2012. Harald Eikesdal innehar i tillegg en rekke andre styreverv. Han er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer.

> AKSJER I SOLSTAD OFFSHORE ASA: 0



Terje Vareberg (født 1948)

Terje Vareberg er utdannet siviløkonom fra NHH. Han er for tiden styreleder i Norsk Hydro. Han har arbeidet som administrerende direktør i Sparebank 1 SR-bank og som konserndirektør i Statoil. Terje Vareberg har bred nasjonal og internasjonal erfaring fra ulike verv og posisjoner innenfor norsk og internasjonal industri.

Terje Vareberg ble valgt inn som styremedlem i mai 2011 og er tilknyttet Solstad Offshore ASAs hovedaksjonær som styreformann i Solstad Trading AS.

> AKSJER I SOLSTAD OFFSHORE ASA: 0



Toril Eidesvik (født 1968)

Toril Eidesvik er administrerende direktør i Green Reefers ASA. Hun har tidligere arbeidet som advokat hos advokatfirmaet Simonsen Musæus og for Gjensidige Nor Sparebank. Toril Eidesvik har vært styremedlem siden 2005, og er 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, 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 på valg i 2012. Ketil Lenning er uavhengig av selskapets hovedaksjonær.

> 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 med etterfølgende endringer og presiseringer kommunisert i dokument av 20. oktober 2011.

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 spesifikkasjon 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 28% av totalkapitalen ved utgangen av 2011. Selskapet opprettholder en solid finansiell posisjon som støtter opp om selskapets uttalte strategi og utbyttepolitikk. 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 2011 utbetalt et utbytte på NOK 2,00 pr aksje for regnskapsåret 2010. Styret vil foreslå for selskapets generalforsamling at det utbetales et utbytte på NOK 1,50 pr aksje for regnskapsåret 2011.

Generalforsamlingen som ble avholdt 23. mai 2011 gav styret fullmakt til å:

- Forhøye aksjekapitalen i Solstad Offshore ASA med inntill NOK 4.000.000 ved utstedelse av inntill 2.000.000 nye aksjer hver pålydende NOK 2,-. Fullmakten gjelder også beslutning om fusjon etter allmennaksjeloven §13-5. Fullmakten gjelder frem til Generalforsamlingen 2012.

- Erverve egne aksjer til en samlet pålydende verdi av inntill NOK 7.558.832,- dvs inntill 10% av aksjekapitalen. Styret står fritt med hensyn til ervervs måter 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 2012.

- Beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med inntill NOK 280.000,- ved nytegnning av inntill 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 2012.

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 2011 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 børs melding samt gjort tilgjengelig på selskapets nettsider. Det er ikke vedtektsfestet at selskapet skal ha valgkomité. Arbeidsformen er at styrets leder og nestleder danner valgkomité.

Styrets sammensetning og uavhengighet

Valgkomiteens hovedmål er å foreslå kandidater som sikrer selskapet et styre med best mulig relevant kompetanse, kapasitet og mangfold. Videre skal styret sammensettes slik at det kan handle uavhengig av særinteresser og ha minst to aksjeeiervalgte styremedlemmer som er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer. I forbindelse med nyrekruttering til styret vil det bli lagt vekt på likestilling mellom kjønnene, i tillegg til å søke etter den riktige kompetanse og kapasitet. Styremedlemme velges for en periode på 2 år. Representanter fra 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 egevaluering av sitt arbeid og kompetanse ved behov.

Risikostyring og intern kontroll

Styret søker gjennom sitt arbeid å påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet og til de bestemmelser som gjelder for virksomheten. Selskapet har etablert et system for drift og administrasjon inneholdende blant annet prosedyrer og stillingsbeskrivelser. I systemene inngår også selskapets 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. arm-lengdeprinsippet.

Utover de opplysninger som er medtatt i notene vedrørende utelser/ avtaler overfor styremedlemmene (eller selskap som de representerer/ har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelserne 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 representerer/ har tilknytning til) foreligger det ingen forpliktelser for selskapet. Ytelserne til daglig leder er vurdert å være markedskorrekte.

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

Informasjon og kommunikasjon

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

Selskapsøvertakelse

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

Revisor

Revisor forelegger årlig for 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

SOLSTAD
GREEN
OPERATIONS*



*... slå av lys på dekk og andre
unødvendige forbrukere bl.a. varmeovn
dersom temperaturen tillater ...*

Solstad støtter vern av regnskog

Gjennom det norske Regnskogfondet, beskytter Solstad en betydelig mengde regnskog hvert år. Dette gjøres ved å støtte urfolk, som bor i verdens regnskoger, gjennom deres anstrengelser for å beskytte sin skog. Solstad har funnet opp et system hvor mengden av regnskog beskyttet gjennom denne ordningen, er knyttet til de faktiske utslipp av klimagasser fra flåten hvert kvartal.



TOTALRESULTAT

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

	Noter	2011	2010
Fraktinntekter	4	3 044 104	2 613 557
Annen driftsinntekt	4,5	4 988	3 308
Sum driftsinntekter		3 049 091	2 616 866
Personalkostnader	5,6	-1 179 777	-960 795
Ordinære av-/ nedskrivninger	8	-738 218	-446 002
Avskrivning balanseført periodisk vedlikehold	8	-194 035	-192 591
Andre driftskostnader	5	-769 178	-697 784
Forsikringsoppgjør	10	5 788	20 051
Andel resultat tilknyttede selskaper	9	-2 229	2 511
Sum driftskostnader		-2 877 649	-2 274 610
Driftsresultat		171 442	342 256
Renteinntekt		18 483	26 928
Annen finansinntekt		448 789	789 234
Rentekostnad		-549 593	-370 654
Annen finanskostnad		-488 118	-654 591
Netto finansposter	7	-570 439	-209 083
Resultat før skattekostnad		-398 996	133 173
Skattekostnad [-] / -inntekt	12	-7 581	-114 158
Årets resultat		-406 577	19 015
Totalresultat			
Omregningsdifferanser valuta		6 404	-4 193
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		23	15
Totalresultat		-400 151	14 837
Resultat henført til:			
Minoritetsandel		-44 537	-29 404
Majoritetsandel		-362 041	48 419
Totalresultat henført til:			
Minoritetsandel		-44 537	-29 404
Majoritetsandel		-355 614	44 241
Resultat og utvannet resultat pr. aksje (NOK)	14	-9,44	1,29



BALANSE

KONSERN		(NOK 1 000)	Reklassifisert
	Noter	31.12.11	31.12.10
EIENDELER			
Langsiktige eiendeler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	12	43 061	17 362
Sum immaterielle eiendeler		43 061	17 362
Anleggsmidler			
Skip og skip under bygging	2,8	13 874 368	13 490 052
Balanseført periodisk vedlikehold	8	241 114	252 378
Andre driftsmidler	8	23 421	28 420
Sum anleggsmidler		14 138 903	13 770 849
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	19 648	21 300
Investeringer i aksjer og andeler	9	5 074	4 552
Andre finansielle anleggsmidler	3	31 140	40 038
Andre langsiktige fordringer	19	27 060	9 589
Overfinansiering pensjon	6	2 682	9 350
Sum finansielle anleggsmidler		85 605	84 829
Sum langsiktige eiendeler		14 267 568	13 873 041
Kortsiktige eiendeler			
Beholdninger	21	59 843	59 377
Fordringer			
Kundefordringer	20	715 209	521 736
Andre kortsiktige fordringer	20	163 442	215 586
Andre finansielle omløpsmidler	3	14 569	11 834
Sum fordringer		893 220	749 156
Investeringer			
Aksjer tilgjengelig for salg	9	344	321
Bankinnskudd og kontantekvivalenter	16	657 269	871 718
Sum kortsiktige eiendeler		1 610 676	1 680 572
Eiendeler holdt for salg	8	4 644	12 790
SUM EIENDELER		15 882 888	15 566 404



BALANSE

KONSERN		(NOK 1 000)	Reklassifisert
	Noter	31.12.11	31.12.10
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital [38.687.377 a 2,-]	13	77 375	75 588
Egne aksjer	13	-51	-380
Annen innskutt egenkapital		224 015	111 648
Overkursfond		1 541 815	1 541 815
Sum innskutt egenkapital		1 843 154	1 728 671
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		2 634 061	2 836 129
Sum opptjent egenkapital		2 634 061	2 836 129
Minoritetsinteresser	22	-61 301	424 643
Sum egenkapital		4 415 914	4 989 443
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Betalbar skatt	12	39 931	77 543
Andre finansielle forpliktelser	3	52 373	67 194
Sum avsetning for forpliktelser		92 304	144 737
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		36 487	33 600
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	11	9 472 153	7 470 527
Sum langsiktig gjeld		9 508 640	7 504 127
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		258 684	311 048
Kassakreditt	3	102 205	102 734
Betalbar skatt	12	75 526	105 677
Skattetrekk og offentlige avgifter		58 468	50 650
Andre finansielle forpliktelser	3	18 053	5 909
Annen kortsiktig gjeld	23	292 001	250 200
Kortsiktig rentebærende gjeld	10,11,25	1 061 092	2 101 877
Sum kortsiktig gjeld		1 866 029	2 928 096
Sum gjeld		11 466 974	10 576 960
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 882 888	15 566 404
Pantstillelser	11		
Garantiansvar etc.	3,7,11		

Skudeneshavn, 28. mars 2012

Harald Eikesdal
Styrets leder

Terje Vareberg
Styremedlem

Toril Eidesvik
Styremedlem

Anette Solstad
Styremedlem

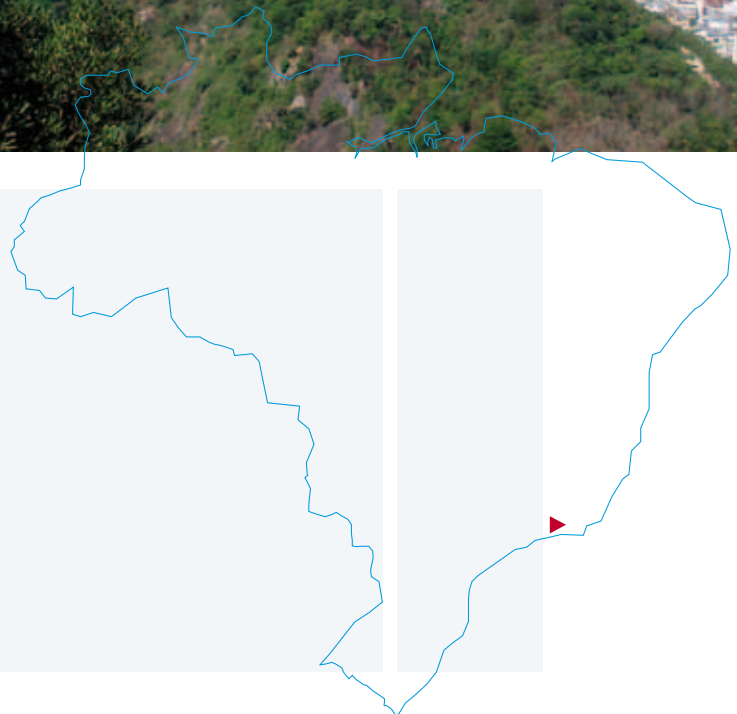
Ketil Lenning
Styremedlem

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	Annen									Sum
		Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs fond	innskutt egenkapital	Omregnings differanse	Verdi- reguleringer	Annen egen- kapital	Sum majoritets- interesser	Minoritets- interesser	
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
Egenkapital 01.01.2011		75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
Årets resultat								-362 041	-362 041	-44 537	-406 577
Omregningsdifferanser						6 404			6 404		6 404
Endringer i finansielle eiendeler											
tilgjengelig for salg	9						23		23		23
Totalresultat						6 404	23	-362 041	-355 614	-44 537	-400 151
Kjøp/ Salg egne aksjer	13		330					21 877	22 207		22 207
Kapitalutvidelse		1 786			112 367				114 153		114 153
Minoritet ved oppkjøp	25							209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd								-77 375	-77 375	-1 135	-78 510
Andre justeringer							-127 388	127 388			
Egenkapital 31.12.2011		77 375	-51	1 541 815	224 015	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

1.1 - 31.12

KONSERN

(NOK 1 000)

		2011	2010
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-398 996	133 173
Periodens betalte skatter		-101 024	-82 503
Ordinære av- og nedskrivninger		932 253	638 593
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler		30 167	-119 494
Effekt av endring i pensjonsmidler		6 668	7 724
Verdiendring finansielle instrumenter		18 811	96 721
Urealisert valutagevinst/tap		77 926	-25 562
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		-191 271	85 648
Endring i tidsavgrensningsposter		17 926	99 277
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	392 460	833 578
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investert i langsiktige eiendeler		-1 248 085	-2 983 160
Utbetaling periodisk vedlikehold		-162 270	-267 583
Vederlag langsiktige eiendeler		101 613	372
Utbetaling av langsiktige fordringer		-17 471	-3 618
Investert i aksjer/andeler		-1 100	-1 759
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-1 327 313	-3 255 748
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser		-60 872	-4 256
Utbetaling av utbytte		-77 375	-93 966
Kjøp/ salg egne aksjer		-2 084	1 831
Opptrekk/ nedbetaling [-] kassakreditt		-529	2 402
Opptak av gjeld		4 161 504	2 883 221
Nedbetaling av gjeld		-3 300 239	-940 016
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	720 405	1 849 216
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	-214 449	-572 954
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01.		871 718	1 444 672
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	(Note 16)	657 269	871 718

SOLSTAD
GREEN
OPERATIONS*

Blikket for en SGO operasjon er implementert på alle nivå i våre skip - her justeres et eksosrensesystem i motorrommet.

Clima Disclosure Project (CDP)

Som et av de 260 største selskapene i Skandinavia, rapporterer Solstad på frivillig basis sine karbonutslipp og klima initiativ til Carbon Disclosure Project (CDP). CDP er en uavhengig non-profit organisasjon som har den største databasen for klimagassutslipp-relatert informasjon fra de største bedriftene i verden. (www.cdpproject.net). Tusenvis av organisasjoner fra verdens store økonomier, måler og offentliggjør sine klimagassutslipp og klimaendringer gjennom CDP. Resultatet fra den siste CDP-rapporten viser at Solstad er blant de øverste 10% av disse selskapene når det gjelder å bidra til å redusere sine klimagassutslipp.

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 28. mars 2012, 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 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. Konsernet har anvendt 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 dekning av en pensjonsordning vil ha anledning til å behandle forskuddsbetaling av premiekrav i en ytelsesbasert pensjonsordning som en økonomisk fordel. Etter endringen vil slike forskuddsbetalinger kvalifisere for balanseføring. Konsernet har anvendt den endrede tolkningen av IFRIC 14 fra og med 1. januar 2011.

IASBs årlige forbedringsprosjekt 2010 Gjennom det årlige forbedringsprosjektet har IASB vedtatt endringer i en rekke standarder. Disse endringene trådte i kraft med virkning for 1. juli 2010 og senere. Konsernet har anvendt endringene fra og med 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 risiko knyttet til finansielle instrumenter. Det er videre gjort endringer i notekravene knyttet til kvantitative opplysninger og opplysninger om kredittrisiko.

- **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 tidlig anvendt.
- **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.

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

Endringer til IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger Endringen vedrører notekrav i forbindelse med overføring av finansielle eiendeler som selskapet fortsatt har en involvering i, og tar sikte på å gi brukerne et bedre bilde av eksponeringen til foretaket som overfører de finansielle eiendelene. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. juli 2011 og senere. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2012.

Endringer til IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger Endringene innebærer at foretak plikter å gi en rekke kvantitative opplysninger knyttet til motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser.

Opplysningskravene gjelder for alle innregnede finansielle instrumenter som er motregnet i henhold til IAS 32. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men er fortsatt ikke EU-godkjent. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013.

IFRS 9 Finansielle instrumenter IFRS 9 vil erstatte dagens IAS 39. Prosjektet er delt opp i flere faser. Første fase knyttet til klassifikasjons- og målereglene er ferdigstilt fra IASB. I denne første fasen fremkommer det fra IFRS 9 at 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. IFRS 9 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2015 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 9 fra og med 1. januar 2015.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements / Konsernregnskap IFRS 10 erstatter de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper, og SIC-12 Konsolidering – foretak med særskilt formål. IFRS 10 bygger på én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle enheter. Innholdet i kontrollbegrepet er noe endret fra IAS 27. Avgjørende for om selskaper skal konsolideres etter IFRS 10 er om det foreligger kontroll. Kontroll foreligger når investoren har makt over investeringsobjektet; er utsatt for, eller har rettigheter til variabel avkastning fra investeringsobjektet; og evne til å bruke makt til å styre de aktiviteter

NOTER

hos investeringsobjektet som i vesentlig grad påvirker avkastningen. IFRS 10 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 10 fra og med 1. januar 2013.

IFRS 11 Joint Arrangements Denne standarden erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet, samt SIC-13 Felleskontrollerte foretak - ikke-monetære overføringer fra deltakere. IFRS 11 gjelder fellesordninger (joint arrangements) og gir retningslinjer for regnskapsføring av to ulike typer fellesordninger: felles drift (joint operations) og felles virksomhet (joint ventures). Det følger av IFRS 11 at felles virksomhet skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Ved felleskontrollert drift skal partene innregne sin del av eiendeler og forpliktelser de har en felles interesse i. Eiendeler og forpliktelser som en part har alene skal innregnes i sin helhet. Resultatet fra felleskontrollert drift skal innregnes hos partene tilsvarende den andel de har i driften. IFRS 11 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 11 fra og med 1. januar 2013.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities / Opplysninger om interesser i andre foretak IFRS 12 gjelder for foretak som har interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede foretak, eller ikke-konsoliderte strukturerte enheter (structured entities). IFRS 12 erstatter opplysningskrav som tidligere fulgte av IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap, IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak, og IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. I tillegg introduseres det en rekke nye opplysningskrav. IFRS 12 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 12 fra og med 1. januar 2013.

IFRS 13 Fair Value Measurement / Måling av virkelig verdi Standarden angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser som andre standarder krever eller tillater målt til virkelig verdi. IFRS 13 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent standarden. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner standarden. Konsernet forventer å anvende IFRS 13 fra og med 1. januar 2013.

Endringer til IAS 1 Presentasjon av finansregnskap Endringen til IAS 1 var et krav om å gruppere inntekter og kostnader i oppstillingen over andre inntekter og kostnader på grunnlag av om de potensielt kan bli reklassifisert til resultatet eller ikke. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. juli 2012 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013.

Endringer til IAS 12 Inntektsskatt Endringen i IAS 12 innebærer at utsatt skatt på investerings eiendommer målt til virkelig verdi under IAS 40 Investeringseiendommer i utgangspunktet skal fastsettes basert på en forventning om at eiendelen vil bli gjenvunnet ved salg (og ikke bruk). Forventningen kan gjendrives dersom to nærmere angitte kriterier er oppfylt. Endringen omfatter også en innarbeiding av SIC 21- Inntektsskatt – gjenvinning av ikke-avskrivbare verdiregulerte eiendeler som angir at utsatt skatt på ikke-avskrivbare eiendeler som måles i henhold til verdi-reguleringsmodellen i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr alltid skal fastsettes

basert på en forventning om at eiendelen vil bli gjenvunnet ved salg (og ikke bruk). Endringene i IAS 12 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2012 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt, dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2012.

Endringer til IAS 19 Ytelser til ansatte Etter endringene i 2011 tillater IAS 19 ikke "korridormetoden" brukt for regnskapsføring av estimatavvik. Estimataavvik skal nå regnskapsføres i sin helhet i oppstilling over andre inntekter og kostnader i den perioden de oppstår. Endringen innebærer videre at pensjonskostnaden splittes mellom ordinært resultat og andre inntekter og kostnader. Forventet avkastning på pensjonsmidlene skal beregnes ved bruk av diskonteringsrenten som beregnes ved brutto pensjonsforpliktelse. Periodens opptjente pensjonsrettigheter og netto rentekostnad presenteres under det ordinære resultatet, mens "remeasurements" så som estimataavvik blir presentert under andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Videre er opplysningskravene relatert til ytelsesbaserte pensjonsavtaler endret. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt, dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013.

Endringer til IAS 28 (Revidert) Investment in Associates and Joint Ventures / Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet Virkeområdet til IAS 28 er utvidet til også å omfatte investeringer i felles virksomhet (joint ventures). Standarden beskriver prinsipper for regnskapsføring av investeringer i tilknyttede foretak og felles virksomhet (joint ventures), og angir hvordan egenkapitalmetoden skal anvendes. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt, dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013.

Endringer til IAS 32 Finansielle instrumenter - presentasjon IAS 32 er endret for å klargjøre innholdet i "currently has a legally enforceable right to set-off" og også klargjøre anvendelsen av IAS 32s motregningskriterier for oppgjørssystemer som eksempelvis clearing house-systemer som anvender mekanismer for bruttooppgjør som ikke skjer samtidig (simultaneously). Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt dersom EU godkjenner endringene og at endringene i IFRS 7 som krever opplysninger om motregning av finansielle instrumenter også oppfylles. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2014.

Endringene knyttet til IFRS 11/ IAS 28 vil medføre en regnskapsmessig effekt både i resultatregnskapet og balansen. Konsernet har tre selskaper som er bruttokonsolidert ihht eierandel (50%).

Endringen knyttet opphør av «korridormetoden» i IAS 19 vil føre til effekter både i resultatregnskapet og i balansen. Ikke resultatførte endringer i forutsetninger utgjør NOK 93,7 mill pr. 31.12.2011.

De øvrige endringene forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på konsernregnskapet.

NOTER

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

Konsernregnskapet viser resultat og finansiell stilling for Solstad Offshore ASA og selskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har flertall av den stemmeberettigede kapital, 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.

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-/ eierselskapets 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 TILKNYTTETE SELSKAPER (TS) Konsernets investeringer i TS regnskapsføres i henhold til egenkapitalmetoden. TS er selskaper der konsernet har betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskaper. Regnskapsåret for TS'ene er det samme som for konsernet og det benyttes ensartede regnskapsprinsipper.

Investering i et TS balanseføres til kostpris med tillegg for endringer i konsernets andel av netto eiendeler i TS'et og fradrag for eventuelle verdifall. Resultatregnskapet reflekterer andelen av resultatet til TS'et under drifts-kostnader. 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 iht IAS 39:

- Finansiell eiendel til virkelig verdi

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

- Tilgjengelig for salg investeringer

Kategorien inkluderer finansielle eiendeler, som ikke er derivater, og som ikke faller inn under noen av de andre kategoriene. Dersom ledelsen har til hensikt å realisere investeringen innen 12 måneder etter balansedagen, blir slike investeringer klassifisert som omløpsmidler. Investeringene balanseføres initielt til virkelig verdi. Eventuelle nedskrivninger bokføres gjennom resultatregnskapet. Alle andre endringer i virkelig verdi, inklusiv reversering av tidligere nedskrivning, føres direkte mot egenkapitalen.

- Investeringer som holdes til forfall

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

- Lån og fordringer

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

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

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

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

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

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

NOTER

KLASSIFISERING AV POSTER I BALANSEN Omløpsmidler og kortsiktig gjeld består av poster med forfall innen ett år etter balansedagen, samt poster knyttet til varekretsløpet 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 31.12.10	9,0680	5,8654	7,8125	3,5292
Pr 31.12.11	9,2829	5,9927	7,7540	3,2100

SEGMENTINFORMASJON Konsernets hovedrapporteringsformat er forretningsområder, mens geografisk område rapporteres som tillegg-format. De tre primære driftssegmentene er ankerhåndteringskip (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 byggelånsrenter. 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 losseutstyr, 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 salgspris og bruksverdi.

Ved vurdering av bruksverdi blir estimerte fremtidige kontantstrømmer diskontert til nåverdi ved bruk av en før-skatt diskonteringsrente som reflekterer pengeverdien og den spesifikke risiko knyttet til eiendelen. For eiendeler som ikke genererer egne kontantstrømmer, bestemmes gjenvinnbart beløp for den kontantstrømgenererende enhet eiendelen tilhører. Tidligere innregnet nedskrivning reverseres dersom det oppstår endringer i estimatene som ble brukt for å bestemme gjenvinnbart beløp. Reversering av tidligere innregnet nedskrivning er begrenset til hva eiendelens bokførte verdi ville ha vært dersom nedskrivningen ikke hadde vært foretatt.

De enkelte forretningssegmenter er konsernets strategiske styringsenheter, 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 for levering, inklusive byggelånsrenter, er balanseført på skipet. Når et nybygg overleveres fra verftet starter avskrivningene av skipet.

LEIEAVTALER Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der konsernet i hovedsak har overtatt all risiko klassifiseres som finansiell lease. Finansiell leasing kapitaliseres ved oppstart til det laveste av virkelig verdi av det leasede objekt og nåverdien av minimum lease betalinger. Hver lease betaling fordeles mot forpliktelse og finanskostnader (renter og avdrag).

De korresponderende leieforpliktelsene, med fradrag for finanskostnader, er inkludert i annen rentebærende langsiktig gjeld. Renteelementet i finanskostnaden belastes resultatregnskapet over leasingperioden slik at renten på gjenværende forpliktelse holdes konstant for hver periode. Varige driftsmidler anskaffet gjennom finansiell lease avskrives over den korteste av brukstid og leasingperiode.

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

KUNDE- OG ANDRE FORDRINGER Kundefordringer er bokført til forventet realiserbart beløp, hvilket er pålydende med fradrag for nedskrivning av



NOTER

usikre poster. Verdssettelse 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 kontant-ekvivalenter består av kontanter, kortsiktig deponering i bank, andre kort-siktige, svært likvide investeringer med forfall kortere enn tre måneder. Opptrukket beløp på trekkfasilitet i bank er inkludert i kortsiktig gjeld i balansen. Bundne bankinnskudd består av midler på bankkontoer for skattetrekk.

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 skattlegges 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 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 skatte-reducerende 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.

INNTAKSFØRING

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

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 og refusjonsordningen for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon.

FORSIKRINGSOPPGJØR Ved skader og havarier på konsernets skip og utstyr, som medfører utbetaling fra forsikringsselskap, føres erstatningen brutto i regnskapet. Utlegg og kostnader bokføres og klassifiseres iht 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.



NOTER

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

BEHOLDNINGER Beholdninger består i hovedsak av bunkers ombord på skip. Beholdningene er balanseført til kost.

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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING Konsernet anvender den indirekte metode. Investeringer i likvider med løpetid over 3 måneder, samt trekkfasilitet er ikke inkludert under kontantekvivalenter.

BRUK AV ESTIMATER 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 beskaffenheten og opparbeidet erfaring om slitasje innen hver enkelt komponentgruppe. Brukstiden ble endret for enkelte komponenter i 2010. For ytterligere detaljer vises til note 8.

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 2011 og 2010 er henholdsvis USD 450 og USD 330 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 2010 var NOK 9,4 mill, mens det ved utgangen av 2011 var en overdekning på NOK 2,7 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.

Alokering av 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 2011:

Konsernet overtok i 2011 ett konstruksjonsservice-skip (CSV). Skipet, som er rederiets største noensinne, ble levert i 2. kvartal, og hadde en kostpris på NOK 1.260 mill.

I 1. kvartal tok konsernet opp et obligasjonslån på NOK 700 mill.

I april 2011 ble det inngått en avtale med den andre aksjonæren i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC) 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.

I andre kvartal overtok konsernet fartøyet Norce Endeavour (Derrick Lay Barge). Fartøyet hadde en endelig kostpris på ca USD 235 mill.

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2010:

I løpet av året tok konsernet levering av fire skip. To ankerhåndteringsskip (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 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 uttreden, og bokførte da en diskontert skattekostnad på NOK 116 mill. Skatten er betalbar over tre år, med første betaling i 2011.

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



NOTER

NOTE 3 FINANSIELL MARKEDSRISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

For å redusere og kontrollere disse risiki gjennomgår og vurderer ledelsen periodisk konsernets viktigste finansielle markedsrisiki. Når en risikofaktor identifiseres, gjøres det tiltak for å redusere den spesifikke risiko. Hovedstrategien for å redusere den finansielle markedsrisiko er å benytte derivater hvor dette er hensiktsmessig, både for sikring av spesifikke eksponeringer samt nettoeksponeringen innenfor konsernet. Hvis det anses at bruk av derivater er 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 aktivitetsnivå, målt mot inntekter og bokført egenkapital for konsernet.

KREDITTRISIKO Konsernet er eksponert for mulig tap knyttet til kundefordringer. Konsernet forventer imidlertid ikke vesentlige mislighold knyttet til kundefordringer. Utestående kundefordringer pr. 31.12.2011 var NOK 715,2 mill (NOK 521,7 mill i 2010). 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	Totalt
pr. 31.12.2010	Ikke forfalt	over forfall	over forfall	3 måneder	
Kundefordringer	280 403	99 100	73 785	68 448	521 736
pr. 31.12.2011	Ikke forfalt	over forfall	over forfall	3 måneder	Totalt
Kundefordringer	468 363	127 801	83 235	35 810	715 209

95% av kundefordringene ved årsslutt er fordelt på 20 kunder. De 10 største kundene utgjør 71% av totale utestående fordringer. Det er ikke foretatt avsetning for tap på krav pr 31.12.2011 eller 31.12.2010, da også fordringer over forfall anses gode.

Følgende tabell viser kunder som står for mer enn 10% av total omsetning:

Kunde	Total omsetning	PSV	Segment	
			AHTS	CSV
Petrobras - Brasil	356 920	157 576	199 345	
Saipem UK	351 630	185 365		166 265

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

Pr. 31.12.2011 har konsernet inngått 7 fastrenteavtaler med opptil 6 års gjenværende løpetid for ca. 10% av gjelden. I tillegg er det inngått 3 fastrente avtaler i form av CIRR finansiering med opptil 7 års gjenværende løpetid for ytteligere ca 5% av gjelden. Resterende 85% av gjelden har flytende rente. Pr. 31.12.2011 har rentebytteavtalene samlet en negativ verdi på ca. NOK 39,1 mill (negativ NOK 47,4 mill i 2010). Pr. 31.12.11 har konsernet inngått rente- og valutabytteavtaler med gjenværende løpetid på opptil 8 år. Disse hadde samlet en positiv verdi på ca. NOK 31 mill (NOK 35 mill i 2010).

NOTER

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	2011	+ / - 94.258
+ / - 100	2010	+ / - 72.362

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

Konsernet sikrer delvis fremtidige fraktinntekter i utenlandsk valuta med lån i samme valuta i tillegg til at en mindre del av inntektene blir solgt "forward" på termin. Denne sikring reduserer virkningen av svingninger i valutakurser på konsernets resultat.

Konsernets langsiktige gjeld fordelte seg pr. 31.12.2011 med 50% NOK, 42% USD og 8% GBP. Tilsvarende fordeling for 2010 var 55% USD, 36 NOK og 9% GBP.

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

Økning/reduksjon i valutakurs i alle valutaer		Effekten på resultat før skatt
+ / - 10%	2011	+ / - 261.154
+ / - 10%	2010	+ / - 235.470

Økning/reduksjon i valutakurs for USD		Effekten på resultat før skatt
+ / - 10%	2011	+ / - 178.392
+ / - 10%	2010	+ / - 156.271

Økning/reduksjon i valutakurs for GBP		Effekten på resultat før skatt
+ / - 10%	2011	+ / - 72.151
+ / - 10%	2010	+ / - 49.829

Ytterligere effekt på egenkapitalen anses å være uvesentlig.

LIKVIDITETSRIKIG 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 var innfridd ved slutten av 2010, men ikke ved regnskapsårets slutt 2011. Konsernet overvåker risikoen for mangel på tilgjengelig kapital med grundig oppfølging av avfallstiden for både dets finansielle investeringer, finansielle eiendeler og prosjekterte kontantstrømmer fra driften. Konsernet har tatt opp et obligasjonslån på NOK 700 mill i løpet av året, og har i tillegg en ubenyttet trekkfasilitet på NOK 150 mill. Risikostyring inkluderer å opprettholde tilstrekkelig med likvide midler og mulighet for finansiering gjennom tildelte kredittfasiliteter.

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

	Mindre enn 3 måneder	3 til 12 måneder	2 til 3 år	4 til 5 år	over 5 år	Totalt
pr. 31.12.2011						
Rentebærende lån og kassekreditt	154 110	1 009 187	4 062 298	4 323 955	1 085 900	10 635 450
Annen gjeld				36 487		36 487
Leverandørgjeld	258 684					258 684
	412 795	1 009 187	4 062 298	4 360 442	1 085 900	10 930 622

	Mindre enn 3 måneder	3 til 12 måneder	2 til 3 år	4 til 5 år	over 5 år	Totalt
pr. 31.12.2010						
Rentebærende lån og kassekreditt	191 084	2 013 527	2 867 367	3 297 334	890 636	9 259 948
Annen gjeld				33 600		33 600
Leverandørgjeld	311 048					311 048
Finansielle derivater	52 901	17 641				70 542
	555 034	2 031 168	2 867 367	3 330 934	890 636	9 675 138

NOTER

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%. Konsernet har på regnskapsavlegningstidspunktet ingen ytterligere nybygg i bestilling. Dette kombinert med en reduksjon av gjeld gjennom ordinære avdrag samt en bedret kontraktsdekning for regnskapsåret 2012, er faktorer som forventes å bidra positivt på utviklingen av bokført egenkapital kommende år.

	31.des	
	2011	2010
Total egenkapital	4 415 914	4 989 443
Totale aktiva	15 882 888	15 566 404
	28 %	32 %

VIRKELIG VERDI Antatte markedsverdier på konsernets termin- og opsjonsavtaler nominert i andre valuta enn NOK er fastsatt ved å benytte valutakursen på regnskapstidspunktet. Virkelig verdi av konsernets rente- og rente-/valutasikringsavtaler er fastsatt til antatte markedsverdier på balansedagen basert på valutakurs og rentenivå på regnskapstidspunktet. 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 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 31.12.11	Mer / mindre (-) verdi 31.12.10
Fastrenteavtaler							
Avtale 1	120 000	30 000	NOK	4,29 %	05.11.11		-1 612
Avtale 2	30 000		USD	3,01 %	07.07.11		-4 298
Avtale 1	59 016	7 377	USD	1,98 %	05.01.18	-11 025	4 646
Avtale 2	24 950	2 100	USD	3,55 %	21.01.14	-7 859	-10 642
Avtale 3	59 367	2 167	USD	4,85 %	16.04.12	-7 739	-22 290
Avtale 4	14 000	1 875	USD	2,47 %	07.01.14	-2 963	-3 308
Avtale 5	14 000	1 875	USD	2,48 %	07.01.14	-3 153	-3 323
Avtale 6	14 000	1 875	USD	2,48 %	07.01.14	-3 193	-3 300
Avtale 7	14 000	1 875	USD	2,48 %	07.01.14	-3 162	-3 313
	Nominelt beløp	Årlig regulering	Valuta	Rente	Forfalls tidspunkt	Mer / mindre (-) verdi 31.12.11	Mer / mindre (-) verdi 31.12.10
Rente- og valutabytteavtaler							
Rente- og valutabytteavtale NOK/USD	337 500	45 000	NOK	05.07.19		31 049	32 039
Rente- og valutabytteavtale USD/NOK	126 187	63 094	NOK	01.11.13		91	3 354
						31 140	35 393

FINANSIERINGS RISIKO Følgende tabell viser total låneramme under eksisterende finansieringer med gjenværende løpetid på lånene pr 31.12.2011:

	Låneramme	Trukket	Forfall	Restløptetid mnd	Rente %
Lån 1 Flytende rente - motverdi NOK	16 667	16 667	03.09.12	8	3,90 %
Lån 2 Flytende rente - motverdi NOK	1 416 061	1 419 034	16.11.15	46	3,63 %
Lån 3 Flytende rente - motverdi NOK	567 000	497 219	31.05.15	40	2,12 %
Lån 4 Flytende rente - motverdi NOK	560 000	553 590	22.09.13	20	5,74 %
Lån 5 Flytende rente - motverdi NOK	433 333	435 070	01.10.14	32	5,42 %
Lån 6 Flytende rente - motverdi NOK	360 000	360 000	06.07.19	89	4,19 %
Lån 7 Flytende rente - motverdi NOK	60 000	60 000	06.07.15	41	3,62 %
Lån 8 Flytende rente - motverdi NOK	115 000	115 000	14.03.16	50	4,69 %
Lån 9 Flytende rente - motverdi USD	10 794	10 794	16.09.14	32	2,52 %
Lån 10 Flytende rente - motverdi USD	17 761	17 761	30.01.14	25	2,33 %
Lån 11 Fast rente - motverdi NOK	142 000	142 000	29.03.19	85	5,38 %
Lån 12 Fast rente - motverdi NOK	256 200	256 200	15.09.14	32	6,44 %
Lån 13 Fast rente - motverdi NOK	140 000	140 000	15.09.14	32	5,93 %
Lån 14 Flytende rente - motverdi NOK	138 942	138 942	15.09.14	32	4,55 %
Lån 15 Flytende rente - motverdi NOK	141 667	141 667	22.04.13	15	3,68 %
Lån 16 Flytende rente - motverdi NOK	14 650	14 650	21.12.12	11	3,70 %
Lån 17 Flytende rente - motverdi NOK	88 667	73 242	16.06.14	29	2,72 %
Lån 18 Flytende rente - motverdi GBP	7 105	7 105	14.01.14	24	1,58 %
Lån 19 Flytende rente - motverdi USD	13 752	13 752	14.01.14	24	1,07 %

NOTER

Lån 20 Flytende rente - motverdi NOK	262 500	262 500	30.09.15	44	3,52 %
Lån 21 Flytende rente - motverdi USD	100 000	100 000	18.07.16	54	1,47 %
Lån 22 Flytende rente - motverdi USD	29 683	29 250	30.06.12	6	1,86 %
Lån 23 Flytende rente - motverdi USD	1 300	1 300	16.04.12	15	1,96 %
Lån 24 Flytende rente - motverdi USD	184 000	176 873	27.04.16	51	3,38 %
Lån 25 Flytende rente - motverdi USD	100 000	100 000	16.05.13	16	3,06 %
Lån 26 Flytende rente - motverdi USD	43 750	43 750	29.06.17	65	3,63 %
Lån 27 Flytende rente - motverdi NOK	499 583	499 583	05.11.17	69	5,57 %
Lån 28 Flytende rente - motverdi NOK	503 125	503 125	09.04.17	74	5,72 %
Lån 29 Fast rente - motverdi NOK	497 000	497 000	05.05.22	122	3,65 %
Lån 30 Flytende rente - motverdi NOK	60 350	60 350	05.05.20	98	5,83 %
Lån 31 Flytende rente - motverdi NOK	189 333	23 667	05.05.28	193	5,79 %
Samlet pantelånsramme i NOK	9 712 315	9 133 245			

Kassekreditt - USD	17 500	17 055	31.12.12	12	2,28 %
Obligasjonslån - NOK	700 000	700 000	11.12.14	35	7,94 %
Obligasjonslån - NOK	700 000	700 000	25.02.16	49	7,26 %
Sum obligasjonslån	1 400 000	1 400 000			

VALUTARISIKO

Følgende tabell viser balanseført verdi av inngåtte terminkontrakter med mer og mindreverdi. Alle løpende terminkontrakter er inngått etter 01.01.2011.

	Verdi basert på avtalte kurser	Mer / mindre (-) verdi 31.12.11	Verdi basert på avtalte kurser	Mer / mindre (-) verdi 31.12.10
Kjøpt- /solgt valuta				
Terminforretning NOK/USD (kortsiktig)	422 917	14 569	70 542	11 834
Opsjonskontrakter USD/NOK (kortsiktig)	-422 917	-10 314		
Sum valutaterminkontrakter		4 255	70 542	11 834

VIRKELIG VERDI

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

Finansielle eiendeler	Note	2011		2010	
		Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Bankinnskudd	11,18	657 269	657 269	871 718	871 718
Langsiktige aksjeinvesteringer	9	24 723	24 723	25 852	25 852
Andre finansielle omløpsmidler		14 569	14 569	11 834	11 834
Andre finansielle investeringer og langsiktige fordringer		58 200	58 200	49 627	49 627
		754 761	754 761	959 031	959 031

Finansielle forpliktelser	Note	2011		2010	
		Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	11	1 061 092	1 061 092	2 101 877	2 101 877
Pantegjeld med flytende rente	11	8 098 045	8 129 185	6 296 351	6 331 744
Pantegjeld med fast rente	11	1 035 200	996 106	1 149 933	1 115 667
Leasingforpliktelser med flytende rente	11			4 617	4 617
		10 194 337	10 186 383	9 552 779	9 553 905

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.

I nivå 3 har konsernet plassert unoterte aksjer, ref note 9 for ytterligere detaljer.



NOTER

Følgende tabell viser bokførte verdier for finansielle instrumenter gruppert ihht nivåinndelingen over:

	2011			2010		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortsiktige finansielle eiendeler						
Aksjer	344			321		
Sum pr nivå	344			321		
Sum alle nivå	344			321		
Fastrenteavtaler						
Rente- og valutabytteavtaler						
Valutaterminkontrakter		14 569			11 834	
Sum pr nivå		14 569			11 834	
Sum alle nivå	14 569			11 834		

	2011			2010		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Langsiktige finansielle eiendeler						
Aksjer			5 074			4 552
Sum pr nivå			5 074			4 552
Sum alle nivå	5 074			4 552		
Fastrenteavtaler					4 646	
Rente- og valutabytteavtaler		31 140			35 393	
Valutaterminkontrakter						
Sum pr nivå		31 140			40 038	
Sum alle nivå	31 140			40 038		

	2011			2010		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortsiktige finansielle forpliktelser						
Fastrenteavtaler		7 739			5 909	
Rente- og valutabytteavtaler						
Valutaterminkontrakter		10 314				
Sum pr nivå		18 053			5 909	
Sum alle nivå	18 053			5 909		

	2011			2010		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Langsiktige finansielle forpliktelser						
Fastrenteavtaler		31 355			46 177	
Rente- og valutabytteavtaler						
Valutaterminkontrakter						
Garantiforpliktelse			21 018			21 018
Sum pr nivå		31 355	21 018		46 177	21 018
Sum alle nivå	52 373			67 194		



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, plattformsupply skip (PSV), som leverer tjenester vedrørende transport av materiell til offshore installasjoner og konstruksjonsservice-skip (CSV), som leverer tjenester vedrørende utbygging av installasjoner over og under vann.

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

Inntekter	AHTS		PSV	
	2011	2010	2011	2010
Fraktinntekter	1 204 157	1 085 254	402 202	359 279
Andre inntekter	1 973	1 374	659	455
Sum driftsinntekter	1 206 130	1 086 628	402 861	359 733
Resultater				
Driftsresultat	138 309	134 791	62 037	20 572
Resultat fra TS				
Driftsresultat [1]	138 309	134 791	62 037	20 572
Eiendeler og forpliktelser				
Varige driftsmidler	4 003 773	4 208 605	1 323 929	1 361 866
Sum eiendeler	4 003 773	4 208 605	1 323 929	1 361 866
Segmentforpliktelser	3 086 447	3 523 329	607 945	704 728
Sum forpliktelser	3 086 447	3 523 329	607 945	704 728
Annen segmentinformasjon				
Årets investering	78 518	1 975 425	22 638	48 342
Av- og nedskrivninger [2]	307 764	244 457	81 332	84 236

Inntekter	CSV		Andre	
	2011	2010	2011	2010
Fraktinntekter	1 437 745	1 169 024		
Andre inntekter	2 356	1 480		
Sum driftsinntekter	1 440 100	1 170 504		
Resultater				
Driftsresultat	10 326	174 869	-9 040	-8 488
Resultat fra TS			2 511	2 511
Driftsresultat [1]	10 326	174 869	-6 529	-5 977
Eiendeler og forpliktelser				
Varige driftsmidler	8 476 624	6 246 461	93 463	1 714 329
Investeringer i TS			19 648	21 300
Sum eiendeler	8 476 624	6 246 461	113 112	1 735 629
Segmentforpliktelser	5 477 927	4 452 559		5 817
Sum forpliktelser	5 477 927	4 452 559		5 817
Annen segmentinformasjon				
Årets investering	2 631 238	1 471 550	-1 614 859	774 388
Av- og nedskrivninger [2]	534 116	301 413	9 040	8 488



NOTER

	Total	
	2011	2010
Inntekter		
Fraktinntekter	3 044 104	2 613 557
Andre inntekter	4 988	3 308
Sum driftsinntekter	3 049 091	2 616 866
Resultater		
Driftsresultat	201 632	321 745
Resultat fra TS	2 511	2 511
Driftsresultat (1)	204 143	324 256
Eiendeler og forpliktelser		
Varige driftsmidler	13 897 789	13 531 262
Investeringer i TS	19 648	21 300
Ufordelte eiendeler	1 965 451	2 013 842
Sum eiendeler	15 882 888	15 566 404
Segmentforpliktelser	9 172 319	8 686 434
Ufordelte forpliktelser	1 360 926	885 970
Sum forpliktelser	10 533 245	9 572 404
Annen segmentinformasjon		
Årets investering	1 117 535	4 256 915
Av- og nedskrivninger (2)	932 253	638 593

(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 2011 kommer inntektene fra PSV'ene hovedsakelig fra Nordsjøen, Østersjøen og Brasil, mens inntektene fra AHTS'ene og CSV'ene er fordelt over alle områdene.

Fraktinntektene fordeler seg som følger:	2011		2010	
Nordsjøen	35 %	1 065 094	41 %	1 076 737
Mellom- og Nord-Amerika	11 %	330 786	5 %	131 288
Middelhavet/ Europa ellers	7 %	203 469	7 %	192 570
Vest-Afrika	6 %	181 165	4 %	92 208
Sør-Amerika	23 %	685 550	21 %	540 915
Asia	19 %	578 039	22 %	579 840
Totalt	100 %	3 044 104	100 %	2 613 557

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, LØNSKOSTNADER, ANSATTE OG SÆRSKILTE YTELSE

Andre inntekter	2011	2010
Management inntekter	1 724	1 840
Utleie av personell og utstyr	3 264	1 468
Sum andre inntekter	4 988	3 308
Andre driftskostnader	2011	2010
Tekniske driftskostnader	412 082	378 683
Drifts- og smøreoljer	37 101	40 412
Administrasjonskostnader skip	55 682	50 083
Forsikringer	80 317	73 383
IT-, kommunikasjons- og andre kostnader	183 995	155 224
Sum andre driftskostnader	769 178	697 784
Lønn og personalkostnader	2011	2010
Personalkostnader skip	1 087 445	882 369
Personalkostnader administrasjon	92 332	78 426
Sum personalkostnader	1 179 777	960 795
Lønn og personalkostnader	2011	2010
Lønninger	715 096	621 162
Arbeidsgiveravgift	93 116	78 072
Pensjonskostnader	30 621	23 713
Andre ytelser	49 193	46 812
Innleid personell, reisekostnader og andre personalkostnader	291 752	191 036
Sum personalkostnader	1 179 777	960 795
Antall årsverk:	1 355	1 114

Konsernet har mottatt tilskudd fra refusjons- og nettolønnsordningen for sjøfolk som er bokført som kostnadsreduksjon på personalkostnader på i alt NOK 69 mill (2010 NOK 68 mill).

GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Det er kostnadsført følgende beløp i konsernet	Styrehonorar	Lønn	Naturallytelse	Pensjonskostnad
<i>Ledende ansatte (*):</i>				
2011	12	4 168	177	299
2010	12	3 225	203	151

Det foreligger ikke særskilte avtaler om godtgjørelse ved fratrede for styrets formann. Det foreligger heller ikke særskilte bonus- eller opsjonsprogrammer for medlemmer av styret eller konsernledelsen. Det er ikke utbetalt lån til ledende ansatte. Selskapets administrerende direktør har avtale som sikrer 12 måneders etterlønn.

Styret:	Styrehonorar
Harald Eikesdal, styreleder	275
Johannes Solstad	150
Toril Eidesvik	150
Arne Austreid	87
Anette Solstad	150
Ketil Lenning	25
Per Gunnar Solstad (varamedlem)	150

(*) For ytterligere detaljer vises det til note 4 i selskapsregnskapet.

	2011	2010
Lovpålagt revisjon	2 048	1 712
Andre attestasjonstjenester	50	24
Skatterelaterte tjenester	2 498	1 808
Andre tjenester utenfor revisjonen	359	112
Sum	4 954	3 655

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. Alle beløp er eksklusiv merverdiavgift.



NOTER

NOTE 6 PENSJONER

Konsernet har en ytelsesordning for sjømenn og administrativt personell ansatt i Norge. Ordningen er forsikringsbasert. Det er 939 medlemmer pr. 31.12.2011. Det er lagt til grunn følgende forutsetninger; diskonteringsrente 2,6% (3,6%), forventet avkastning 4,1% (5,0%), lønnsregulering 3,5% (4,0%), G-regulering 3,25% (3,75%) og pensjonsregulering 3,25% (3,75%).

For administrativt personell har konsernet også en innskuddsbasert ordning. Personell ansatt før 1.1.2007 kunne velge medlemskap i en av de to ordningene. Ansatte som har tiltredt etter 1.1.2007 er medlemmer av den innskuddsbaserte ordningen. Det var 66 medlemmer i ordningen pr. 31.12.2011.

Årets endring i pensjonsforpliktelse fremkommer som følger:	2011	2010
Inngående forpliktelse av ytelsesordning	191 967	150 782
Rentekostnader	6 822	6 558
Årets pensjonsopptjening	24 270	18 905
Utbetalte pensjonsytelser	-4 945	-3 484
Aktuarmessig (gevinst)/ tap på forpliktelsen	17 485	19 207
Estimert forpliktelse ved utgangen av året	235 599	191 967

Årets endring i pensjonsmidler fremkommer som følger:		
Inngående verdi av pensjonsmidler	122 549	106 947
Forventet avkastning	6 578	6 330
Tilskudd fra arbeidsgiver	24 165	16 480
Utbetalte pensjonsytelser	-4 945	-3 484
Servicekostnader	-1 181	-828
Aktuarmessig gevinst/ (tap)	-2 971	-2 896
Estimerte pensjonsmidler ved utgangen av året	144 197	122 549

Konsernets forventede innbetaling av pensjonsmidler i 2012 er NOK 25 mill.

Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):		
Pensjonsforpliktelse	-235 599	-191 967
Pensjonsmidler	144 197	122 549
Ikke resultatført endring i forutsetninger	93 751	77 613
Arbeidsgiveravgift	-331	-1 156
Netto pensjonsmidler/ (-forpliktelse):	2 679	9 351

Årets pensjonskostnad fremkommer som følger:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	24 270	18 905
Rentekostnad på løpte forpliktelser	6 822	6 558
Forventet avkastning pensjonsmidler	-6 578	-6 330
Servicekostnader	1 181	828
Kostnadsført endring i forutsetninger	4 927	3 752
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	3 623	2 814
Pensjonskostnad ytelsespensjon	34 244	26 527

Innbetaling vedrørende innskuddspensjon	1 635	1 769
Faktisk avkastning pensjonsmidler	3 608	3 434
Total pensjonskostnad	35 879	28 296

Utgående forpliktelse for 2010 og 2011 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 5,0% til 4,1% i 2011. 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	2011	2010
Rentekostnader	-549 593	-370 654
Renteinntekt	18 483	26 928
Valutatap	-426 115	-523 895
Valutagevinst	377 983	554 371
Gevinst finansielle derivater	70 706	117 833
Tap finansielle derivater	-66 130	-126 692
Gevinst salg av aksjer/ andeler (jfr note 2 og 25)		116 967
Utbytte	101	62
Annen finansinntekt/-kostnad	4 128	-4 003
Sum netto finansposter	-570 439	-209 083

Valutagevinst og -tap knytter seg hovedsakelig til kursendring i perioden mellom bokføring av inn- og utgående fakturaer og tidspunkt for betaling, samt urealisert agio/ disagio på beholdning og gjeld i utenlandsk valuta.

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER

	Skip	Skip under bygging	Driftsløsøre	Sum
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
Kostpris 01.01.2011	15 272 015	1 685 910	72 879	17 030 804
Akkumulert av- og nedskrivning 01.01.2011	-3 467 873		-44 460	-3 512 333
Balanseført verdi 01.01.2011	11 804 142	1 685 910	28 420	13 518 471
Tilgang i perioden	1 044 249	197 765	6 072	1 248 085
Overført	1 841 724	-1 846 517	4 793	
Overført til periodisk vedlikehold	-20 501			-20 501
Avgang i perioden	-140 776		-4 290	-145 066
Overført eiendeler holdt for salg	-4 644			-4 644
Avgang i akkumulert av- og nedskrivning			2 561	2 561
Omregningsdifferanser	8 336	28 811	-47	37 100
Kostpris 31.12.2011	18 000 403	65 969	79 407	18 145 778
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.2011	-4 192 004		-55 986	-4 247 989
Balanseført verdi 31.12.2011	13 808 399	65 969	23 421	13 897 789
Periodens av- og nedskrivning	-724 131		-14 087	-738 218



NOTER

Balanseført periodisk vedlikehold:	2011	2010
Balanseført periodisk vedlikehold 01.01	252 378	177 386
Overført fra skip	20 501	
Tilgang i perioden	162 270	267 583
Avskrivning periodisk vedlikehold i perioden	-194 035	-192 591
Balanseført periodisk vedlikehold 31.12	241 114	252 378

Skipene er dekomponert i følgende bestanddeler:

	Antatt brukstid
Skrog	30 år
Ankerhånderings-, 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 ble 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. Driftsløse avskrives etter satser på 15-25%.

Skip til en bokført verdi av NOK 13.565 mill er stillet som sikkerhet for konsernets lån, jfr note 11

Inkludert i tilgang i perioden er aktiverte byggelånsrenter med NOK 5,9 mill (NOK 17,8 mill). Anvendte rentesatser er 3,90% og 5,26%

Nedskrivningsvurdering av varige driftsmidler

Konsernet foretar kvartalsvis en gjennomgang av forhold som indikerer et mulig nedskrivningsbehov av varige driftsmidler. I 2011 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 2012 og for perioden 2013-2016. Det er benyttet en diskonteringsrente (WACC) på 7,50% i bruksverdi-beregningene.

Et av konsernets fartøyer, Norge Endeavour (Derrick Lay Barge), ble satt i drift i 2011. Fartøyet ferdigstillelse ble utsatt flere ganger, og endelig kostpris ble høyere enn tidligere antatt. Bokført verdi ble vurdert mot melgerverdier og fremtidig bruksverdi. Basert på disse vurderingene ble fartøyet nedskrevet med ca NOK 160 mill.

Nybyggingskontrakter

Pr. 31.12.2011 er følgende skip under bygging:

	Leverings-		Solstad	Kontrakts	Betalte	Resterende	Forfall
Nybyggingskontrakter	tidspunkt	Eierselskap	andel	pris	terminer	31.12.2011	2012
NB "755" TBN Normand Arctic	Januar 2012	Solstad Rederi AS (*)	100 %	475 000	45 500	429 500	429 500

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

	Leverings-		Solstad	Kontrakts	Betalte	Resterende	Forfall
Nybyggingskontrakter	tidspunkt	Eierselskap	andel	pris	terminer	31.12.2010	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

Rederiet har opsjoner til å endre en del av utrustningen på skipene og prisene kan derfor komme til å avvike noe fra det oppgitte. Det er inngått avtale om finansiering for skip under bygging ved årslutt.

(*) 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

En 3.500 tonnns krane var ved årsslutt avtalt solgt for USD 775.000. Kranen er klassifisert som eiendel holdt for salg pr 31.12.2011.



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 %	31.12.11
Tilknyttede selskaper	2011	2010	
	Deep Well AS	Deep Well AS	
Anskaffelseskost	19 367	18 789	
Akkumulert resultat og justeringer	1 933		
Bokført verdi 01.01.	21 300	18 789	
Resultatandel	-2 229	2 511	
Kapitalinnskudd	578		
Bokført verdi 31.12.	19 648	21 300	
Andel av balanseposter:			
Kortsiktige eiendeler	12 965	15 463	
Langsiktige eiendeler	72 619	54 827	
Kortsiktig gjeld	-14 216	-12 367	
Langsiktig gjeld	-60 383	-44 916	
Netto eiendeler	10 985	13 007	
Andel av inntekter og resultat:			
Inntekter	60 897	59 106	
Driftskostnader	-59 915	-52 655	
Finansinntekt/ kostnad (-)	-4 091	-2 940	
Resultat før skatt	-3 109	3 510	
Skattekostnad	880	-999	
Resultat	-2 229	2 511	
Investeringer tilgjengelige for salg - langsiktige	2011	2010	
	Eier- andel	Balanseført verdi	Eier- andel
Unoterte aksjer		verdi	Balanseført verdi
ResQ AS	22,44 %	5 031	22,44 %
Karm-Med AS	23,40 %	43	23,40 %
		5 074	4 552

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

Investeringer tilgjengelige for salg - kortsiktige			2011		2010	
Noterte aksjer	Kostpris	Eierandel	Balanseført	Kostpris	Eierandel	Balanseført
			verdi			verdi
Rem Offshore ASA	429	0,04 %	344	429	0,04 %	321
			344			321

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 er ført direkte mot egenkapitalen, og fremkommer som følger:			2011	2010
Inngående verdi			-108	-123
Verdiendring Rem Offshore aksjer			23	15
Utgående verdi			-85	-108



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:

	2011	2012
Mottatt havarierstatning	5 788	20 051

De to siste årene er det inntektsført Loss of Hire-inntekter på henholdsvis NOK 0 og NOK 2,5 mill .

NOTE 11 PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD OG FORPLIKTELSER

	2011	2010
Pantegjeld	9 472 153	7 470 527
Leasingforpliktelser		4 617
Sum langsiktig gjeld	9 472 153	7 475 145

Reklassifisert

Kortsiktig del av langsiktig gjeld (1. års avdrag)	1 061 092	2 101 877
For nedbetalingsprofil for langsiktig gjeld vises det til note 3.		

Bokført verdi pantsatte eiendeler:

	2011	2010
Fordringer	715 209	521 736
Skip	13 565 365	11 585 163
Sum balanseført verdi	14 280 574	12 106 899

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 54% NOK, 38% USD og 8% GBP pr. 31.12.2011. Deler av den langsiktige gjelden i NOK er, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 50% NOK, 42% USD og 8% 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. 31.12.11. I tillegg til pantstillelser/negative pantsettelsesklausuler inneholder avtalene transport av forsikringskrav og inntekter under enkelte certepartier.

	2011	2010
Lånekostnader		
Balanseførte lånekostnader	55 741	59 728

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

Operasjonell leasing

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

	31.12.11		31.12.10	
	Minimum	Nåverdi av	Minimum	Nåverdi av
	betaling	min. betaling	betaling	min. betaling
I løpet av ett år	2 242 689	2 187 989	1 974 090	1 925 941
I perioden 2 til 5 år	3 460 104	3 219 923	2 479 153	2 317 155
I perioden utover 5 år				
Finansieringskostnader		294 880		210 147
Total minimum lease betaling	5 702 792	5 702 792	4 453 243	4 453 243



NOTER

Finansiell leasing

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

	31.12.11		31.12.10	
	Minimum betaling	Nåverdi av min. betaling	Minimum betaling	Nåverdi av betaling
I løpet av et år			4 617	4 505
I perioden 2 til 5 år				
I perioden utover 5 år				
Finansieringskostnader				113
Total minimum lease betaling			4 617	4 617

Andre leieavtaler

Konsernet har inngått følgende leieavtaler:	Årlig betaling	Utløp	Forlengelse	Justering av leie
Kontorlokaler Skudeneshavn	3 348	2026	4 ganger 5 år	Konsumpris og norsk 5 års swap-rente
Verksted/ lagerlokaler/ kai Husøy, Karmøy	2 491	2016		Konsumpris
Kontorlokaler Aberdeen	403	2018		Fast neste 4 år

Fremtidig minimumsleie knyttet til leieavtalene:

I løpet av ett år	6 242
I perioden 2 til 5 år	24 967
I perioden utover 5 år	32 610
Total minimum lease betaling	63 819

Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld på NOK 36,5 mill (NOK 33,6 mill i 2010) er lån fra minoritetsaksjonær til et av konsernets datterselskaper.

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

Solstad Offshore UK Ltd	246- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	148- i forbindelse med kjøp av skip
Trym Titan AS	300- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Asia Pacific Ltd	528- i forbindelse med bare-boat leie og kjøp av skip
ADSI Inc	210- i forbindelse med finansiell leasing av skip
Deep Well AS	52- i forbindelse finansiering av driftsmidler
Normand Ranger AS	291- i forbindelse med kjøp av skip

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

Solship AS	979 - i forbindelse med finansiering av skip
------------	--



NOTER

NOTE 12 SKATTEKOSTNAD

	2011	2010
Betalbar ordinær skatt (inkl. korreksjonsskatt)	31 952	41 766
For lite/ for mye (-) avsatt betalbar skatt tidligere år	1 328	324
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning		116 401
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-25 698	-44 333
Skattekostnad	7 581	114 158

Fordeling av skattekostnad på ordinært resultat

Norsk del - uttreden gammel rederiskatteordning		116 401
Norsk del - ordinær	-20 975	-19 268
Utenlandsk del	28 556	17 025
Total skattekostnad	7 581	114 158

Selskaper utenfor rederiskatteordningen

Midlertidige forskjeller

Aksjer/andeler (omløpsmidler)	1 224	4 948
Pensjonsforpliktelse	16 036	23 475
Gevinst- og tapskonto/ urealiserte gevinster og tap	-18 739	34 545
Fremførbart underskudd	-152 308	-124 977
Sum midlertidige forskjeller	-153 788	-62 009

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller

Aksjer/andeler (omløpsmidler)	343	1 386
Pensjonsforpliktelse	4 490	6 573
Gevinst- og tapskonto/ urealiserte gevinster og tap	-5 247	9 673
Fremførbart underskudd	-42 646	-34 993
Netto utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	-43 061	-17 362

Endring i utsatt skatt i balansen

Inngående verdi utsatt skatt	-17 362	26 970
Bokført mot resultatet	-25 698	-44 333
Utgående verdi utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	-43 061	-17 362

Betalbar skatt i balansen består av:

Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - langsiktig del	39 931	77 543
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning - kortsiktig del	44 562	44 562
Tonnasjeskatt	158	127
Annen betalbar selskapsskatt	30 807	60 988
Sum betalbar skatt i balansen	115 458	183 220

Tonnasjeskatt er klassifisert som driftskostnad.

Analyse av effektiv skattesats:

28% skatt av resultat før skatt	-111 719	37 289
Betalbar skatt knyttet til uttreden av gammel rederiskatteordning		116 401
Forskjell skattesats utenlandske enheter	5 660	3 121
Ikke skattemessig fradrag/ overskudd underlagt rederibeskatning	113 640	-42 651
Beregnet skattekostnad	7 581	114 158

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 rederibeskattede 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.

NOTER

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. Ved utgangen av året eksisterer det to forhold som kan medføre skatter eller avgifter i utlandet hvor det ikke er foretatt spesifikke avsetninger.

Det ene forholdet knytter seg til importavgifter i Brasil. Brasilianske myndigheter har indikert et mulig krav om full importavgift for et skip som har vært midlertidig importert til Brasil. Konsernet mener at sannsynligheten for å bli pålagt importavgift som lav. Det er således ikke foretatt avsetning knyttet til dette forholdet pr. 31.12.2011.

Konsernet hadde tidligere tre skip som var innleid på langsiktige avtaler fra britiske eierselskaper. I 2008 overtok konsernet eierskapet til skipene gjennom selskap hvor Solstad Offshore ASA eier henholdsvis 62,5% (2 skip) og 50,1% (1 skip). I 2005 ble britiske skatteregler endret til ugunst for de tidligere investorene. Betingelser i avtalene om overtakelse av skipene kan medføre at de avtalte prisene kan bli endret dersom forutsetningene (herunder forutsetninger om skatt) for de tidligere investorene endres. De tidligere investorene har fremforhandlet et tilbud om forlik fra britiske skattemyndigheter. Basert på tilbudet fra skattemyndighetene mottok konsernet i begynnelsen av mars 2012 et forslag til løsning som vil bety et endelig oppgjør for skipene. På 100% basis er forslaget beregnet til GBP 21,5 mill (NOK 199,5 mill). Konsernet er uenig i flere av forutsetningene og metodene som er lagt til grunn i beregningene og forslaget er ikke tilfredsstillende dokumentert. Forhandlinger med tidligere investorer vil fortsette. Basert på usikkerheten knyttet til et eventuelt oppgjør, samt at sannsynligheten for at konsernet vil vinne frem i en eventuell rettsak er uendret (over 50%), er det ikke bokført avsetning knyttet til dette pr 31.12.2011.

Regnskapet reflekterer konsernets beste estimat for usikre forpliktelser på balansedagen.

NOTE 13 AKSJEKAPITAL, AKSJEIEERE OG EGNE AKSJER

	Aksjekapital	Egne aksjer
31.12.09	75 588	-415
Kjøp egne aksjer [0]		
Salg egne aksjer [17.550]		35
31.12.10	75 588	-380
Kapitalforhøyelse [893.217]	1 786	
Kjøp egne aksjer [50.000]		-100
Salg egne aksjer [214.769]		430
31.12.11	77 375	-51

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.11 representerer 38.687.377 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.11 var 2.435. 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 31.12.2011 ervervet 25.300 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 2,1 mill.

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.

	2011	2010
Majoritetens resultat fra ordinær drift	-362 041	48 419
Gjennomsnittlig antall aksjer	38 396	37 777
Beholdning av egne aksjer	25	190
Gjennomsnittlig antall aksjer for beregning av ordinært resultat pr aksje	38 370	37 587
Resultat pr aksje (NOK)	-9,44	1,29



NOTER

NOTE 15 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

Navn:	Land:	Solstad Offshore ASA eierandel	
		2011	2010
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 %	100 %
Solship AS	Norge	100 %	100 %
Solstad Rederi II AS	Norge	100 %	100 %
Deep Well AS	Norge	39 %	39 %
Solstad Offshore Asia Pacific Ltd	Singapore	100 %	59 %
Nor Asia Pte Ltd	Singapore	100 %	59 %
Nor Offshore Labuan Pte Ltd	Singapore	100 %	59 %
Nor Supply Pte Ltd	Singapore	100 %	59 %
Nor Supporter Pte Ltd	Singapore	100 %	59 %
Norce Offshore Pte Ltd	Singapore	100 %	59 %
Norce Offshore Pty Ltd	Singapore	100 %	59 %
Norce Offshore Thailand Ltd	Singapore	100 %	59 %
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 %

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 Asia Pacific Ltd er morselskapet til Nor Asia Pte Ltd, Nor Offshore Labuan Pte Ltd, Nor Supply Pte Ltd, Nor Supporter Pte Ltd og Norce Offshore Pte Ltd. Norce Offshore Pte Ltd er morselskapet til Norce Offshore Pty Ltd og og Norce Offshore Thailand Ltd. Solstad Offshore ASA er morselskap til de øvrige selskapene, og er også endelig kontrollerende enhet for alle selskaper.



NOTER

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

Tilknyttet selskap:	Salg (-) / kjøp (+)		Utestående fordring		Utestående gjeld	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Deep Well AS	-1 386	-1 583	6 782	6 648		
Ledende ansatte og styre						
Adm.dir.						
Styrets leder						
Andre nærstående						
Eier av kontorlokale/ base	5 838	5 773				
Eier av verksted for rep/ombygg	1 123	296			-216	-106

Konsernets tilknytning til nærstående parter:

Deep Well AS er et tilknyttet selskap hvor konsernet eier 39,2%. Utestående fordringer er aksjonærlån og garantiprovisjon.

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 33,7 mill (NOK 32,7 mill) bundne midler (skattetrekksmidler).

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

	2011	2010
Kontanter og bankinnskudd	657 269	871 718
Sum kontanter og kontantekvivalenter	657 269	871 718

NOTE 17 MILJØFORHOLD

Alle rederiets skip tilfredsstiller gjeldende miljøkrav. Ingen av rederiets skip er i 2011 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 UTBEALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

Vedtatt og utbetalt gjennom året:	2011	2010	2009
Ordinært utbytte	75 588	94 485	75 588
Foreslått utbytte til generalforsamlingen:			
Ordinært utbytte	58 031	75 588	94 485
Pr aksje (NOK)	1,50	2,00	2,50



NOTER

NOTE 19 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

	2011	2010
Lån til andre selskaper	5 724	6 121
Andre fordringer	21 335	3 468
Sum andre langsiktige fordringer	27 060	9 589

Lånene er ansvarlige lån. Rentesatsene har i 2011 vært 6%.

NOTE 20 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	2011	2010
Kundefordringer	714 151	520 485
Fordringer på TS	1 057	1 251
Sum kundefordringer	715 209	521 736
Forskuddsbetalte kostnader	7 659	24 189
Tilgode merverdiavgift	1 818	2 686
Andre kortsiktige fordringer	153 965	188 711
Sum andre kortsiktige fordringer	163 442	215 586

Andre kortsiktige fordringer består hovedsakelig av tilgode havarierstatninger, påløpte, ikke fakturerte inntekter og forskuddsbetalt periodisk vedlikehold skip.

NOTE 21 BEHOLDNINGER

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

	2011	2010
Proviant	11 699	9 324
Bunkers	29 460	32 563
Smørolje	18 684	17 491
Sum	59 843	59 377

NOTE 22 UTKJØP AV MINORITETER

I april 2011 ble det inngått en avtale med den andre aksjonæren i Solstad Offshore Asia Pacific 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 utstedelse av vederlagsaksjer.

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. Solstad Offshore Asia Pacific Ltd, tidligere felleskontrollert virksomhet, ble datterselskap fom 30.09.10, og er således ikke inkludert i oppstillingen for 2010 under.

I regnskapet er imidlertid selskapet 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:

	2011	2010
Inntekter	69 003	43 157
Kostnader	-58 600	-63 455
Sum	10 403	-20 298
2011	2010	
Kortsiktige eiendeler	28 415	18 319
Langsiktige eiendeler	291 328	259 146
Kortsiktig gjeld	49 709	43 708
Langsiktig gjeld	247 554	178 913

ADSI og NISA driver tilsvarende virksomhet som selskapene i konsernet forøvrig.

Virksomhetene er hjemmehørende i Sveits, men opererer skip hovedsakelig utenfor vestkysten av Afrika.

Normand Edda AS hjemmehørende i Norge, og har for tiden ingen virksomhet.



NOTER

NOTE 25 OMARBEIDEDE SAMMENLIGNINGSTALL I BALANSEN

Balanseoppstillingen for 31.12.2010 er omarbeidet sammenlignet med tidligere rapporteringer. Omarbeidelsen er en intern omklassifisering mellom langsiktig og kortsiktig gjeld. Et av konsernets datterselskap var pr 31.12.2010 formelt sett i brudd med et av lånevilkårene fra banken. Ved avleggelsen av årsregnskapet for 2010 hadde banken gitt avkall på rettigheter knyttet til dette bruddet, samt at det aktuelle lånet var refinansiert. Konsernet valgte å presentere lånet som langsiktig ut fra en vurdering av at dette ga best informasjon om den finansielle stillingen til konsernet på regnskapsavleggelsestidspunktet.

Klassifiseringen ble i ettertid gjenstand for vurdering av Finanstilsynet. Tilsynet vurderte klassifiseringen å være i strid med IAS 1, og konsernet har dermed reklassifisert lånet til kortsiktig gjeld i sammenligningstallene pr 31.12.2010.

Som en følge av dette er NOK 1.080 mill reklassifisert fra linjen "Gjeld til kredittinstitusjoner/ leasingforpliktelser" under langsiktig gjeld til "Kortsiktig rentebærende gjeld" under kortsiktig gjeld i balansen pr 31.12.2010.

Forholdet ble redegjort for i note 11 i Årsrapporten for 2010.

NOTE 26 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I januar 2012 tok konsernet levering av et plattformssupply-skip (PSV). Skipet ble levert fra verft 5. januar og hadde en kostpris på ca NOK 470 mill.



SELSKAPSREGNSKAP FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA (MOR)

SOLSTAD
GREEN
OPERATIONS*



Stolte vinnere av miljøprisen ...

Solstad Offshore vinner miljøpris

Solstad Offshore vant miljøprisen under den ordinære Offshore Support Journal (OSJ) 2012 event. Selskapet fikk prisen for sitt initiativ til grønne operasjoner og derigjennom sitt arbeid med Regnskogsfondet i Norge for å redusere utslipp og gi midler til vern av regnskogen.



RESULTATREGNSKAP

1.1 - 31.12

MORSELSKAP

(NOK 1.000)

	Noter	2011	2010
Annen driftsinntekt		1 124	1 800
Sum driftsinntekter		1 124	1 800
Personalkostnader	4	-6 877	-5 568
Andre driftskostnader	4	-4 952	-4 957
Sum driftskostnader		-11 829	-10 525
Driftsresultat		-10 705	-8 725
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		28 894	8 005
Annen renteinntekt		10 791	21 714
Finansinntekt	5	493 611	23 627
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-178	-5
Annen rentekostnad		-106 741	-67 741
Finanskostnad	5,7	-2 933	-4 731
Netto finansposter		423 445	-19 130
Resultat før skattekostnad		412 740	-27 855
Skattekostnad	10	7 853	13 496
Årets resultat		420 593	-14 359
Overføringer og disponeringer:			
Avsatt til utbytte	11	58 031	75 588
Overført til/ fra annen egenkapital	11	362 562	-89 947
Sum overføringer og disponeringer		420 593	-14 359



BALANSE

MORSELSKAP

(NOK 1 000)

	Noter	31.12.2011	31.12.2010
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	10	41 145	33 291
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskaper	6	3 657 082	2 764 099
Lån til foretak i samme konsern	9	567 182	328 313
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	7	1 706	1 706
Investeringer i tilknyttet selskap	7	19 367	18 789
Andre langsiktige fordringer	8	109 276	87 617
Sum finansielle anleggsmidler		4 354 613	3 200 524
Sum anleggsmidler		4 395 758	3 233 816
Omløpsmidler			
Markedsbaserte aksjer og obligasjoner			
Markedsbaserte obligasjoner	7		140 800
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	9	126 759	66 640
Bankinnskudd og kontantekvivalenter		13 069	9 612
Sum omløpsmidler		139 827	217 051
SUM EIENDELER		4 535 585	3 450 867



BALANSE

MORSELSKAP

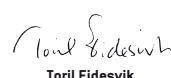
(NOK 1 000)

	Noter	31.12.2011	31.12.2010
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (38.687.377 a 2,-)		77 375	75 588
Egne aksjer		-51	-380
Annen innskutt egenkapital		224 015	111 648
Sum innskutt egenkapital	11	301 339	186 856
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	2 573 276	2 190 623
Sum opptjent egenkapital		2 573 276	2 190 623
Sum egenkapital	11	2 874 615	2 377 479
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Avsetning for forpliktelser	16	21 018	21 018
Sum avsetning for forpliktelser		21 018	21 018
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld konsernselskaper	9	23 982	29 287
Obligasjonslån	17	1 400 000	837 127
Sum langsiktig gjeld		1 423 982	866 414
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	9	7 008	1 781
Kassakreditt		102 205	102 734
Avsatt utbytte	11	58 031	75 588
Annen kortsiktig gjeld		48 727	5 853
Sum kortsiktig gjeld		215 970	185 956
Sum gjeld		1 660 970	1 073 388
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 535 585	3 450 867
Garantiansvar etc.	14		

Skudeneshavn, 28. mars 2012

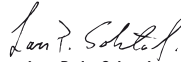

 Harald Eikesdal
 Styrets leder


 Terje Vareberg
 Styremedlem


 Toril Eidesvik
 Styremedlem


 Anette Solstad
 Styremedlem


 Ketil Lenning
 Styremedlem


 Lars Peder Solstad
 Adm. dir.



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

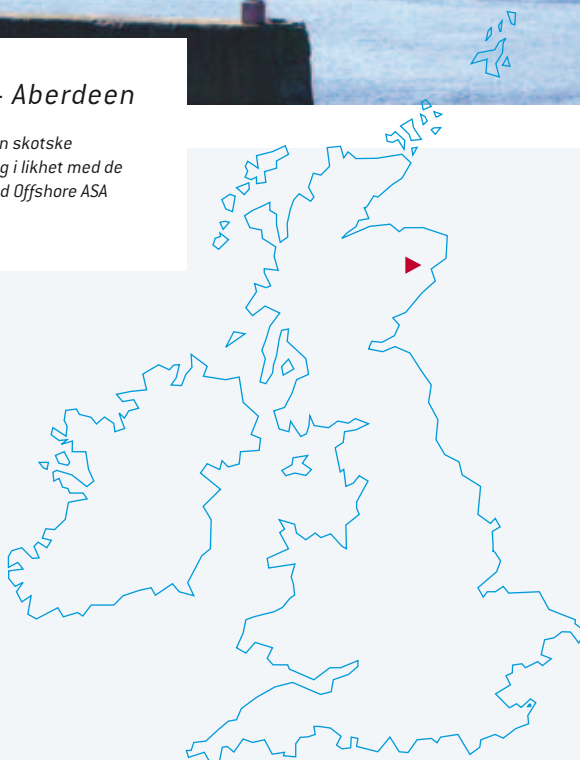
1.1 - 31.12

MORSELSKAP		(NOK 1 000)	
		2011	2010
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		412 740	-27 855
Periodens betalte skatter			
Urealisert valutagevinst/tap		-15 243	10 309
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer		5 227	-11 239
Endring i tidsavgrensningsposter		-17 245	-14 306
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(A)	385 479	-43 092
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Realisasjon av obligasjoner		140 800	
Investert i aksjer/andeler		-756 903	-265 952
Inn-/ utbetaling (-) av langsiktige fordringer		-245 270	51 057
Realisasjon andre aksjer			120
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(B)	-861 373	-214 775
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling av utbytte		-75 588	-93 966
Salg/ kjøp egne aksjer		-2 084	1 831
Nedbetaling (-)/ opptrekk kassakreditt		-545	-463
Opptrekk/ nedbetaling (-) av gjeld		557 568	29 287
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(C)	479 351	-63 311
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(A+B+C)	3 457	-321 177
Beholdning av kontanter og kontantkv. pr. 01.01.		9 612	330 789
Beholdning av kontanter og kontantkv. pr. 31.12.	(Note 15)	13 069	9 612



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 estimer 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 sluttkurs er benyttet i regnskapet:

	GBP	USD	Euro
Pr 31.12.10	9,0680	5,8564	7,8125
Pr 31.12.11	9,2829	5,9927	7,7540

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 mindreverdi som ikke antas å være av forbigående natur.

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

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



NOTER

NOTE 2 STORE ENKELTRANSASJONER/HENDELSER

Store enkelttransaksjoner/hendelser i 2011:

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. Nor Offshore Ltd skiftet deretter navn til Solstad Offshore Asia Pacific Ltd.

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 aksjonærlån er konvertert til aksjer. Videre har selskapet stillet garantier overfor Nor Offshore Ltd. Total kostpris var ca NOK 287 mill.

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

	2011	2010
Lønninger	4 957	4 134
Arbeidsgiveravgift	811	652
Pensjonskostnader	299	151
Andre ytelser	340	88
Reisekostnader, kurs og andre personalkostnader	470	542
Sum personalkostnader	6 877	5 568
Gjennomsnittlig antall ansatte:	2	2

GODTGJØRELSE TIL STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR

Kostnadsførte ytelser	Styrehonorar	Lønn	Naturalytelse	Pensjonskostnad
Ledende ansatte:				
Lars Peder Solstad (adm.dir)	7	1 927	103	60
Sven Stakkestad (viseadm.dir)	5	2 242	74	239
Styret:				
Harald Eikesdal, styreleder	275			
Johannes Solstad	150			
Toril Eidesvik	150			
Arne Austreid	87			
Anette Solstad	150			
Ketil Lenning	25			
Per Gunnar Solstad (varamedlem)	150			

Det er i 2011 kostnadsført hhv NOK 450.000 revisjonshonorar, og henholdsvis NOK 132.230 og NOK 66.997 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.

NOTER

NOTE 5 FINANSPOSTER

Annen finansinntekt på NOK 493,6 mill består av garantiprovisjon på NOK 15,3 mill, endelig oppgjør MPU på NOK 3,3 mill, utbytte fra Solstad Rederi AS på NOK 450 mill, urealisert valutagevinst på NOK 15 mill, inntekter fra datterselskap på NOK 2,8 mill, samt mottatte konsernbidrag NOK 7,2 mill.

Sammenlignbare tall på NOK 23,6 mill består av garantiprovisjon på NOK 8,7 mill, utbetaling fra kommandittselskap på NOK 10,4 mill, samt mottatte konsernbidrag NOK 4,5 mill.

Annen finanskostnad på NOK 2,9 mill består av tap ved oppgjør av obligasjonslån på NOK 2,5 mill og realisert valutatap på NOK 0,5 mill.. Sammenlignbare tall på NOK 4,7 mill består av realisert valutatap.

NOTE 6 AKSJER/ANDELER I DATTERSELSKAP

31.12.2011	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer/andeler	Pålydende	Aksje- kapital	Kostpris/ balanseført verdi
Solstad Shipping AS	Skudeneshavn	100 %	10 000	1 000	10 000	10 000
Solstad Rederi AS	Skudeneshavn	100 %	71 500	100	7 150	2 428 271
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
Solstad Offshore Asia Pacific Ltd	Singapore	100 %	20 000 000 000	(*)	USD 175.877	1 025 103
Sum						3 657 082

31.12.2010	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer/andeler	Pålydende	Aksje- kapital	Kostpris/ balanseført verdi
Solstad Shipping AS	Skudeneshavn	100 %	10 000	1 000	10 000	10 000
Solstad Rederi AS	Skudeneshavn	100 %	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.

NOTE 7 AKSJER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTETE SELSKAP

Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap

	Forretnings- kontor	Eier/stemme andel	Antall aksjer	Kostpris	Egenkapital 31.12.11 (100%)	Resultat 2011 (100%)
ADSI Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50 %	250 050	1 337	-59 871	3 842
NISA Inc. (FKV)	Marly (Sveits)	50 %	501	295	7 430	2 867
Normand Edda AS (FKV)	Haugesund	50 %	75	75	161	2
Sum				1 706	-52 281	6 710
Deep Well AS (TS)	Haugesund	39 %	94 817	19 367	27 988	-5 679
Sum				19 367	27 988	-5 679



NOTER

NOTE 8 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

Andre langsiktige fordringer består av:	31.12.2011	31.12.2010	Rente
Aksjonærlån ADSI Inc	88 681	73 261	1,96 %
Lån DeepWell AS	5 724	5 396	6% - fast
Balanseførte finanskostnader	14 871	8 960	
Sum	109 276	87 617	

Lånene er konvertible ansvarlige lån.

NOTE 9 MELLOMVÆRENDE KONSERN

Solstad Offshore ASA hadde følgende fordringer/gjeld på konsernselskap:	31.12.2011	31.12.2010	Rentesats
Solstad Cable (UK) Ltd	40 160	39 217	2,10 %
Solstad Offshore (UK) Ltd	205 938	198 013	2,80 %
Normand Ranger AS	136 084	64 036	6,28 %
Normand Skarven AS		521	4,25 %
Normand Drift AS	3 316	3 174	4,37 %
Solstad Brasil AS	50 432	23 352	6,64 %
Nor Sun AS	16 584		5,71 %
Solstad Offshore Asia Pacific Ltd	61 964		5,00 %
Norce Offshore LTD	52 704		5,00 %
Lån til foretak i samme konsern	567 182	328 313	
Solstad Shipping AS	125 569	63 079	
Solstad Management AS	1 190	2 738	
Andre selskap		822	
Andre kortsiktige fordringer	126 759	66 640	
Solstad Management AS	-7 008	-1 781	
Leverandørgjeld	-7 008	-1 781	

Konsernfordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt er ca NOK 436 mill.

NOTE 10 SKATTEKOSTNAD

Skattepliktig inntekt	2011	2010
Resultat før skatt	412 740	-27 855
Endring i midlertidige forskjeller	3 595	-5 739
Permanente forskjeller	445	380
Andel resultat KS	-1 968	-10 356
Mottatte aksjeutbytter/ utbetaling fra KS	-2 765	-10 369
Mottatt aksjeutbytte - fritaksmetoden	-450 000	
3% skattepliktig utbytte	13 500	
Skattepliktig inntekt	-24 453	-53 939
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-7 853	-13 496
Skattekostnad	-7 853	-13 496
Aksjer/andeler (omløpsmidler)	3 111	6 706
Langsiktige fordringer	-2 000	-2 000
Fremførbart underskudd	-148 056	-123 604
Sum midlertidige forskjeller	-146 945	-118 898
Utsatt skatt [-] / utsatt skattefordel	41 145	33 291
Avstemming av effektiv skattesats:		
28% skatt av resultat før skatt	115 567	-7 799
Skatteeffekt av utbytte, gevinst og tap ved salg av aksjer	-123 545	-5 803
Skatteeffekt av permanente forskjeller	125	106
Beregnet skattekostnad	-7 853	-13 496

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



NOTER

NOTE 11 EGENKAPITAL, AKSJEEIERE OG EGNE AKSJER

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt kapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2010	75 588	-380	111 648	2 190 623	2 377 479
Kapitalutvidelse	1 786		112 367		114 153
Kjøp egne aksjer (50.000)		-100		-4 108	-4 208
Salg egne aksjer (214.769)		430		25 985	26 415
Årets resultat				420 593	420 593
Avsatt utbytte				-58 031	-58 031
Utbetalt utbytte utover avsatt				-1 786	-1 786
Egenkapital 31.12.2011	77 375	-51	224 015	2 573 276	2 874 615

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.11 representerer 38.687.377 aksjer à NOK 2. Antall aksjeeiere pr. 31.12.11 var 2.435. 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. 31.12.2011:

	Antall	Eierandel
Soff Holding AS	13 906 506	35,95 %
Odin Norden	2 407 195	6,22 %
Ivan II AS	2 358 158	6,10 %
Pareto Aksje Norge	2 185 888	5,65 %
Skagen Vekst	1 938 650	5,01 %
Solstad Invest AS	1 861 604	4,81 %
Fidelity Low-Priced Stock Fund	1 250 000	3,23 %
Pareto Aktiv	1 010 942	2,61 %
Odin Offshore	814 400	2,11 %
Perny AS	738 757	1,91 %
Solhav Invest X AS	563 080	1,46 %
Pareto Verdi	555 839	1,44 %
MP Pensjon PK	535 355	1,38 %
RBC Dexia Investor Services BA	470 429	1,22 %
	30 596 803	79,09 %

Styrets og administrerende direktørs aksjeinteresse i selskapet.

I henhold til definisjon i almenne aksjelovgivningen hadde styremedlemmene pr 31.12.11 følgende poster:

Harald Eikesdal	0 aksjer
Terje Vareberg	0 aksjer
Anette Solstad	56 402 aksjer
Toril Eidesvik	0 aksjer
Ketil Lenning	0 aksjer
Per Gunnar Solstad (varamedlem)	563 080 aksjer

Viseadm. direktør Sven Stakkestad eier 2.725 aksjer pr. 31.12.2011. Selskapets revisor eier ikke aksjer i selskapet. Konsernet hadde pr 31.12.2011 ervervet 25.300 egne aksjer til en kostpris på totalt NOK 2,1 mill.

NOTE 12 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje i 2011 ble NOK 10,87, tilsvarende resultat pr aksje i 2010 NOK -0,38. 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.



NOTER

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	246	- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd	148	- i forbindelse med kjøp av skip
Trym Titan AS	300	- i forbindelse med kjøp av skip
Solstad Offshore Asia Pacific Ltd	528	- i forbindelse med bare-boat leie og kjøp av skip
ADSI Inc	210	- i forbindelse med finansiell leasing av skip
Deep Well AS	52	- i forbindelse finansiering av driftsmidler
Normand Ranger AS	291	- i forbindelse med kjøp av skip

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 Solstad Offshore Asia Pacific 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	Balanseført verdi	Forfall
	31.12.2011	31.12.2010	
SOFF01		137 127	06/2011
SOFF02	700 000	700 000	09/2014
SOFF03	700 000		02/2016
	1 400 000	837 127	



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Vassbotnen 11 Forus, NO-4313 Sandnes
Postboks 8015, NO-4068 Stavanger

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 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 2011, 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 2011, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling 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 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Solstad Offshore ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2011 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 og redegjørelsen om foretaksstyring 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.

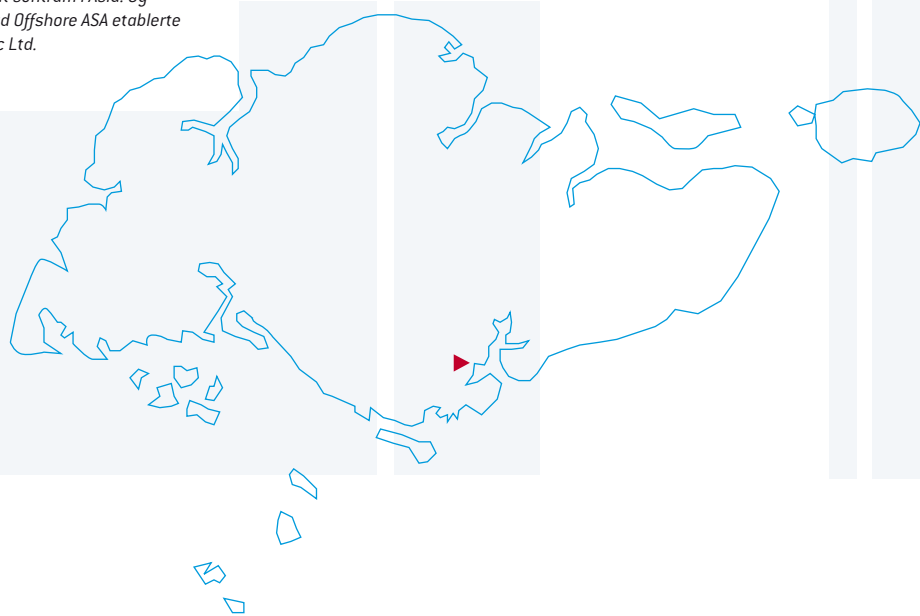
Stavanger, 28. mars 2012
ERNST & YOUNG AS

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 Solstad Offshore Asia Pacific Ltd.



ÅRET SOM GIKK

VIKTIGE HENDELSER I 2011

JANUAR

Nor Offshore Ltd (NOR), hvor Solstad Offshore ASA (SOFF) har en eierandel på 59% gjennomførte salg av AHTS'en Nor Sky til skipets befrakter. Salget ga NOR en regnskapsmessig gevinst på ca USD 3,1 mill som ble bokført i 1. kvartal 2011.

FEBRUAR

Rederiet inngikk kontrakter for følgende 2 CSV'er; Normand Commander hvor Global Industries erklærte 1 års opsjon for skipet i US Gulf samt Normand Fortress med 6 mnd fast + 6 mnd opsjon med Diavaz for operasjon i Mexico.

Det ble i tillegg inngått intensjonsavtaler for Normand Progress med ca 2 år forlengelse av eksisterende kontrakt med Technip for operasjon i Brasil og ca 200 dager med Technip for Normand Flower, for operasjon i Middelhavet.

Den samlede kontraktsverdien for den faste delen av disse kontraktene/intensjonsavtalene er ca. NOK 350 mill

MARS

Selskapet inngikk befraktningsavtale for PSV'en Normand Vester med Petrobras for en fast periode på 4 år pluss opsjoner. Kontraktsverdien for den faste delen av kontrakten er omlag USD 44 mill.

Statoil ASA erklærte sin opsjon for forlengelse av kontrakten for plattform supply skipet Normand Skipper for ytterligere ett år fra april 2011. Dette var den siste av i alt to årlige opsjoner som Statoil ASA hadde for Normand Skipper.

Det ble inngått en langtidskontrakt for CSV'en Nor Valiant med DMGP Servicios de Integridad, et selskap i Grupo Diavaz i Mexico. Kontrakten har en varighet på 8 år og en verdi på ca USD 75 mill. Grupo Diavaz har en kjøpsopsjon på Nor Valiant i kontraktsperioden til en pris som tilsvarer skipets nåværende markedsverdi.

Det ble også inngått til langsiktige befraktningsavtaler med Petrobras SA for leie av skipene Normand Mariner og Normand Master. Kontraktene har en varighet på 4 år fast med opsjon for ytterligere 4 år for hvert skip. Verdien av den faste delen av de to kontraktene er ca USD 130 mill.

Videre tildelte BG Tunisia en 1 års kontrakt til Nor Star i direkte fortsettelse av nåværende kontrakt. BG har i tillegg opsjon på å forlenge kontrakten med ytterligere 1 år.

Normand Oceanic, en stor CSV, ble overlevert fra STX OSV Brattvaag 31. mars 2011. Skipet er spesielt designet og utrustet for operasjon på dypt vann. Normand Oceanic har bl.a. en 400t offshore kran med arbeidskapasitet på vanndybder ned til 3.000 m, utrustet med DP Klasse 3, lugarer til 140 personer og har et arbeidsdekk på i overkant av 2.100 m2.

APRIL

Solstad Offshore ASA inngikk avtale med Nortrans Invest Pte. Ltd. (Nortrans) for 100% overtagelse av NOR Offshore Ltd (NOR). Oppjøret ble gjort i form av kontanter (40% av kjøpesummen) og aksjer i SOFF (60% av kjøpesummen). Kjøpesummen ble fastsatt gjennom forhandlinger i tillegg til en verddivurdering fra uavhengig tredjepart.

Transaksjonen ble gjennomført 14. april 2011, og vederlagsaksjene ble utstedt av Foretaksregisteret 15. april 2011. Det ble ifm transaksjonen utstedt 893 217 nye aksjer til Nortrans (som tilsvarer 2,31% av aksjene i SOFF etter gjennomført transaksjon) under fullmakt til styret i SOFF gitt på den ordinære generalforsamling i mai 2010. Aksjene ble utstedt til kurs NOK 127,80 pr aksje.

Rederiet inngikk kontrakt med ConocoPhillips Skandinavia AS om forlengelse av eksisterende kontrakt for Normand Mjolne med 3 mnd i direkte fortsettelse av eksisterende kontrakt som utløp i april 2011. Videre tildele de skipet ny 1 års kontrakt med oppstart desember 2011.

International Subsea Services (ISS) forlenget eksisterende kontrakt for Normand Tonjer med 6 mnd i direkte fortsettelse av eksisterende kontrakt som utløp i mai 2011. ISS har opsjon til å forlenge kontrakten med ytterligere 3 x 1 mnd.

JUNI

Rederiet inngikk befraktningsavtale med Saipem Ltd for leie av konstruksjonsservice skipet Normand Oceanic. Kontrakten har en varighet på 150 dager med oppstart ved utgangen av juni 2011.

AUGUST

Selskapet inngikk en intensjonsavtale med Subsea 7 for leie av CSV'en Normand Oceanic. Avtalens faste periode er 3 år med ytterligere 3 x 1 års opsjon og beregnes påbegynt i april 2012.

Videre ble det inngått befraktningsavtaler for 3 AHTS'er i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd; Nor Spring ble sluttet til Saipem Singapore for en fast periode på 180 dager med befrakters opsjon til å forlenge i ytterligere 120 dager. Oppstart i september 2011.

Kontrakten for Nor Chief ble forlenget med eksisterende befrakter ENI, Egypt for en periode på 30 mnd med oppstart medio august 2011. For Nor Supporter erklærte eksisterende befrakter Murphy Sarawak Oil Company Ltd, Malaysia, sin opsjon til å forlenge kontrakten med ytterligere 12 mnd med oppstart i slutten av august 2011.

Verdien av den faste delen av de tre kontraktene er ca USD 22,5 mill.

Samme måned inngikk selskapet kontrakt med Ocean Installer AS for leie av konstruksjonsfartøyet Normand Clipper. Avtalens faste periode er 5 år med ytterligere 5 x 1 års opsjon og beregnes påbegynt i 2. kvartal 2012.

OKTOBER

Rederiet forlenget eksisterende rammeavtale med Technip UK Limited for leveranse av skip for konstruksjons- og undervannstjenester. Rammeavtalen har en varighet på 3 år fast og i tillegg har Technip opsjon til å forlenge avtalen med 2 x 1 år. Gjennom avtalen skal Technip benytte Normand Pioneer, Normand Progress og Normand Ranger (eller tilsvarende størrelse AHTS) i tilsammen minimum 360 dager per år fra og med 2012.

I tillegg ble det inngått avtale om at Technip Brazil leier Normand Clipper fra Solstad for deler av 2012 for oppdrag i Brasil. Normand Clipper vil påbegynne den tidligere annonserte 5 års kontrakten med Ocean Installer AS, umiddelbart etter at kontrakten med Technip Brazil er ferdig.



FLÅTEOVERSIKT

PR. 18. APRIL 2012

		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	Normand Arctic	2012	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
SOLSTAD OFFSHORE ASIA PACIFIC LTD (SINGAPORE)															
41	NorCE Endeavour	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

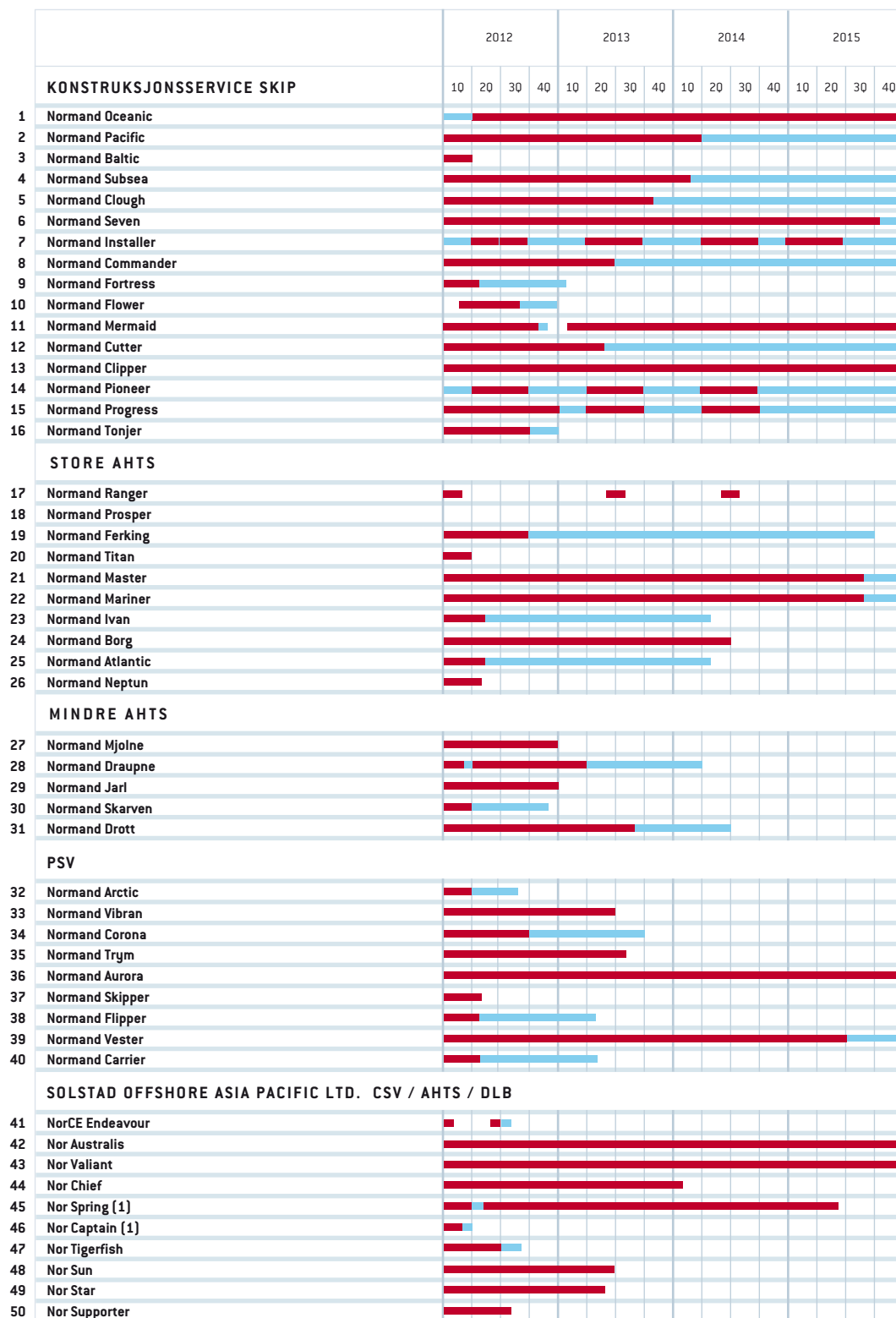
[1] Bareboat

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. 18. APRIL 2012



■ 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:
Solstad Offshore Asia Pacific Ltd.
29 International Business Park #05-05
Acer Building Tower B
SINGAPORE 609923
Tel: +65 6319 8799
Fax: +65 6319 8783
Mail: soap.reception@solstad.sg