



DEEP SEA SUPPLY ASA
Årsrapport 2005

Innhold

Deep Sea Supply ASA – selskapspresentasjon	1
Viktige hendelser	3
Nøkkeltall	4
Deep Sea Supply – Flåteliste	5
Styret	6
Styrets årsberetning	9
Årsregnskap og konsernregnskap	14
Konsolidert balanse	14
Konsolidert resultatregnskap	15
Endringer i konsernets egenkapital	16
Kontantstrømpoppstilling for konsernet.....	17
Noter til konsernregnskapet	18
De største aksjonærene pr. 20.06. 2006.....	47
Eierstyring og selskapsledelse	49

Deep Sea Supply ASA – selskapspresentasjon



Deep Sea Supply ASA ("Selskapet") er et norsk rederi notert på Oslo Børs.

Selskapet ble etablert med formålet å bygge opp en flåte av offshore supply skip for spot markedet i Nordsjøen. I juli 2005 anskaffet Selskapet 6 ankerhåndteringsfartøy fra Tidewater (Houston) med KMAR 404 design. Skipene er alle bygget i Norge og ideelle for drift i Nordsjøen.

Selskapets finansiering ble skaffet tilveie gjennom en emisjon tilsvarende USD 65 millioner, et banklån tilsvarende NOK730 mill. og et 2. prioritets "mezzaninlån" tilsvarende USD28 mill. Kjøpet ble gjennomført den 26. juli 2005 og Deep Sea Supply Shipowning AS (heleid daterselskap av Selskapet) anskaffet skipene.

I september 2005 gjennomførte Selskapet en spredningsemisjon tilsvarende NOK34,5 mill. og Selskapet ble den 15. september 2005 notert på Oslo Børs.

Den 23. januar 2006 utstedte Selskapet en NOK200 mill. obligasjon i det norske markedet. Dette refinansierte Selskapets USD28 mill. obligasjon og førte til betydelig reduksjon av Selskapets finanskostnader.

I april 2006 signerte Selskapet en avtale med Seatankers Management Ltd. om kjøp av 22 nybygningskontrakter til en total pris av USD394 mill. fra to indiske og et singaporeansk verft. Estimerte markedsverdier av skipene var USD428 mill. Selger har avgitt garantier som sikkerhet for forsinket levering fra verftene.

Kjøpet av de 22 nybyggene ble finansiert gjennom en emisjon tilsvarende ca USD 165 mill etterfulgt av en "Repair Issue" på USD7,5 mill. utstedt til eksisterende aksjeeiere. Emisjonen ble rettet mot Hemen Holding Ltd (USD 60 mill), større eksisterende aksjonærer og store internasjonale investorer. En ny banklånfasilitet på USD225 mill vil finansiere skipene fra leveringstidspunktet.

Bakgrunn

Selskapet ble etablert i april 2004 av Jon B. Skabo og Klaus Tollefsen. Selskapet ble etablert for å bygge opp en offshore supply virksomhet. Selskapet hadde ingen virksomhet frem til 2005, da forhandlinger med Tidewater resulterte i en mulighet til å erverve en flåte på seks ankerhåndteringsfartøy.

Selskapet etablerte sitt kontor i Arendal, Norge, hvor et lite team er ansvarlig for markedsføring og chartering av Selskapets skip, forretningsutvikling og "investor relations". Teknisk drift av skipene utføres av Tidewater Marine International Inc. og Bergshav Management AS. I tillegg er Bergshav Management AS ansvarlig for å utarbeide selskapets regnskap.

Strategi

Deep Sea Supply ønsker å bli en ledende eier og operatør av offshore supply skip, og vil benytte anerkjente sikkerhetsstandarder utviklet de senere år innen den verdensomspennende offshorebransjen, og spesielt i Nordsjøområdet. Toppledelsen vil sikre at alt personale er godt kjent med HSE&Q standardene og prosedyrene, og sikre at hver enkelt ansatt har den ønskede holdning og respekt for sikkerheten, slik at de utfører sitt arbeide i henhold til de strengeste kravene.

Deep Sea Supply vil hovedsakelig ha en befraktningsprofil med hovedvekt på spot markedet og korte/mellomlange certepartier for sine 15,000 BHP ankerhåndteringsfartøy. Selskapet vil møte kravene fra markedet om moderne og avanserte supply skip.

Det første av de seks skipene ankom Nordsjøen i slutten av august 2005, og ble omdøpt til SEA LYNX (ex Howard Hough ex Torm Heron). Skipet fikk norsk flagg (NOR) og ble deretter oppgradert på et norsk verft.

SEA PANTHER og SEA TIGER fikk også norsk flagg (NOR) og begge disse skipene ble oppgradert på verft i Singapore. SEA PANTHER (ex Billy Joe Ramey) ankom Nordsjøen den 15. mars og gikk direkte inn i spot markedet. SEA TIGER (ex Ray J Hope) forventes å ankomme Nordsjøen i slutten av juni og får også norsk flagg (NOR). SEA WOLF (ex Mc Nee Tide) forventes å begynne å operere i Nordsjøen i midten av juni 2006. Skipet er oppgradert i Rotterdam. SEA WOLF forventes å operere i Nordsjøen frem til avreisen til Trinidad, hvor hun vil inngå en 1-årig kontrakt. SEA BEAR (ex Amadon Tide) vil fortsette å operere i Vest-Afrika på nye kontrakter og William Croyle (TBN SEA LEOPARD) forventes å avslutte





sin kontrakt med Petrobras i løpet av juni og forventes å fortsette og operere i det området.

Når det gjelder nybyggene vil Selskapet forsøke å oppnå middels til lange kontraktperioder.

Ledelse og ansatte

Deep Sea Supply ASA har en liten, fokusert og kvalifisert ledelse innen følgende av Selskapets hovedaktiviteter;

- Befraktning
- Finans og "investor relations"
- Forretningsutvikling
- Overvåking og kontroll av eksterne leverandører

Selskapet fokuserer på interne ressurser med nøkkelkompetanse innen nevnte områder og kjøper andre tjenester fra eksterne leverandører. Teknisk drift og ansettelse av personell til skipene utføres for tiden av Bergshav Management AS (Norge) og Tidewater Marine (Houston, USA). Tilsyn av Selskapets nybyggingsprogram forestås av Thome Offshore Management Ltd. (Singapore). Regnskapet føres av Bergshav Management AS.

Ledelsen er ansatt i Deep Sea Supply ASA, mens skipene eies av heleide skipseiende datterselskaper. Ledelsen holder til i moderne kontorer i Arendal, Norge.

Deep Sea Supply har for tiden 4 ansatte, men dette antallet vil øke i 2006 med 4-6 personer innen befraktning og overoppsyn med teknisk drift, samt finans.

Nøkkelpersoner i Deep Sea Supply ASAs ledelse er:

Odd Brevik, CEO – Chief Executive Officer;

Brevik har nesten 25 års erfaring fra offshore supply virksomhet. Fra 1982-85 var han direktør i Balder Management og fra 1985-88 i Supply Service Management. I 1988 ble han adm. dir i Viking Supply Ships hvor han arbeidet frem til 2000. I denne perioden var Viking Supply Ships aktive med å investere, operere og selge skip og annet utstyr. På høyden opererte Viking Supply Ships 61 fartøy og hadde mer enn 1700 ansatte. Selskapet var notert på Oslo Børs i en 3 års periode.

Finn Amund Norbye, CFO – Chief Financial Officer:

Norbye har en lang og internasjonal karriere innen shipping og finans. Fra 2001-06 var han CFO i Bergshav Management AS og fra 1999-2001 var han direktør i Fortis Banks shipping-avdeling i Rotterdam. Før dette arbeidet han 12 år

i Christiania Banks shipping-avdeling. Fra 1996-99 var han leder for bankens shipping-avdeling i Singapore og fra 1993-96 var han leder for bankens shipping-avdeling i London. Før han begynte i Christiania Bank arbeidet Norbye for Storebrand Finans, Norges Eksportråd (Stockholm), Electrolux (Bangkok). Norbye er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (NHH), Bergen og Handelshögskolan i Stockholm.

Olaf Hafredal, CCO – Chief Chartering Officer:

Olaf Hafredal har lang og bred erfaring fra offshore supply chartering virksomhet. Fra 1971-90 var han skipsmegler hos Johan G. Olsen Shipbrokers AS, for det meste av tiden i deres offshore avdeling, som han ledet fra 1982. I 1990 begynte han i Viking Supply Ships AS som Chartering Manager.

Da Viking Supply Ships solgte sin supply-flåte til Sævik Supply ASA på slutten av 1996, fulgte han med flåten, som ble videresolgt til Trico Supply ASA. Hafredal begynte som Chartering Manager for Trico Supply og var ansatt der til 2004. Før Hafredal begynte å arbeide for Deep Sea Supply ASA, var han Chartering Manager for Havila Shipping.

Viktige hendelser

Juni 05

Rettet emisjon NOK 420 mill. gjennom utstedelse av 42 mill. aksjer á NOK10 pr. aksje

Juli 05

Anskaffelse av 6 AHTS (Anchor Handling Tug Supply) med KMAR 404 design fra Tidewater Inc. til en anskaffelsespris av totalt USD 188 mill. 5 av 6 skip ble overtatt med eksisterende certepartier inngått av Selger

Sept 05

Spredningsemisjon tilsvarende 3 mill aksjer til kurs 11,50 pr. aksje og totalt beløp NOK34,5 mill.

Børsnotering ved Oslo med ticker "DESS"

Det første skipet, Sea Lynx (X-Howard Hogue) er ferdig oppgradert, flagger om til norsk flagg (NOR) med norsk mannskap og er klar for drift i Nordsjøen

Nov 05

Sea Tiger (X-Ray J Hope); Befrakter utøver ikke sin gunstige opsjon på forlengelse av skipet til lav rate. Deep Sea Supply overtar befraktningen av skipet i et gunstig marked.

Des 05

Den beste måneden så langt med gjennomsnittlig ratenivå pr. skip pr. dag tilsvarende NOK 173,000.

Resultat før skatter for 4. kvartal var NOK 10,9 mill. og NOK 7,9 mill. for året 2005.

Jan 06

Selskapet utsteder en NOK200 mill. obligasjon sikret med 2. prioritets pant i AHTS skipene med 5 års løpetid og margin 3% p.a.

April 06

Kontrakt med Seatankers Management Co Ltd undertegnes hvor Deep Sea Supply ASA kjøper 22 nybyggingkontrakter til en total Verdi USD394 mill. og en initiell betaling på USD 120 mill.

Emisjon NOK1,150,000,000 (80.882.000 aksjer á NOK 13,60) som overtegnes 10 ganger. Hemen Holding Ltd. og assosierte selskaper blir selskapets største aksjonær med ca. 23 %.

Mai 06

"Reparasjonsemisjon" overfor eksisterende aksjonærer tilsvarende NOK 48 mill. (3.548.225 aksjer til kurs NOK 13,60 pr. aksje)



Nøkkeltall

NOK		
	Definisjoner	2005
Fraktinntekter		120 840 852
EBITDA	1	55 906 977
EBIT margin	2	27 %
Bokført egenkapital		432 282 875
Bokført egenkapital (%)	3	32 %
Verdijustert egenkapital		595 492 929
Verdijustert egenkapital (%)	4	39 %
Antall aksjer		45 959 414
Aksjekurs pr. 31.12. 2005		10,30
Resultat pr. aksje		0,14
Resultat pr. aksje utvannet		0,32
Kontantstrøm pr. aksje	5	0,77

Definisjoner:

- 1) Driftsresultat før avskrivninger
- 2) Driftsresultat / Fraktinntekter
- 3) Bokført egenkapital / Totale aktiva
- 4) Verdijustert egenkapital / Totale verdijusterte aktiva
- 5) Resultat før skatt + avskrivning - urealisert agio

Deep Sea Supply – Flåteliste

Vessel	Byggeår	Type	Bhp/Dwt	Eierinteresse
Sea Lynx	1999	AHTS KMAR 404	15000 BHP	100 %
Sea Tiger	1998	AHTS KMAR 404	15000 BHP	100 %
Sea Panther	1999	AHTS KMAR 404	15000 BHP	100 %
Sea Wolf	1999	AHTS KMAR 404	15000 BHP	100 %
Amadon Tide	1999	AHTS KMAR 404	15000 BHP	100 %
William R Croyle	1998	AHTS KMAR 404	15000 BHP	100 %
Nybygg				
TBN	2007	AHTS Khiam Chuang	15000 BHP	100 %
TBN	2007	AHTS Khiam Chuang	15000 BHP	100 %
TBN	2006	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2006	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2007	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2007	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2007	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2007	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2008	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2008	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2008	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2008	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2009	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2009	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
TBN	2009	AHTS Seatech P-729	6500 BHP	100 %
Sea Trout	2006	PSV 755 L	3250 DWT	100 %
TBN	2006	PSV 755 L	3250 DWT	100 %
TBN	2007	PSV 755 L	3250 DWT	100 %
TBN	2007	PSV 755 L	3250 DWT	100 %
TBN	2007	PSV 755 L	3250 DWT	100 %
TBN	2008	PSV 755 L	3250 DWT	100 %
TBN	2008	PSV 755 L	3250 DWT	100 %
TBN	2008	PSV 755 L	3250 DWT	100 %



Styret



Olaf Fjell

Født 1951

Styreformann fra 2005

Andre styreverv:

Franzefoss AS (styreformann)

Statkraft

Kristian Jebsen Rederi AS

Utdannelse:

Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (NHH)

Antall aksjer i Deep Sea

Supply pr. 31.12.2005:

50.000 aksjer



Atle Bergshaven

Født 1946

Styremedlem fra 2005

Andre styreverv:

Det Norske Veritas (styreformann)

Norwegian Hull Club

North of England P&I Club

Utdannelse:

Master of business administration

University of Newcastle-upon-Tyne

Antall aksjer i Deep Sea

Supply pr. 31.12.2005:

Atle Bergshaven eier Bergshav Tankers AS som eier 4.200.000 aksjer.



Anna Cecilie Holst

Født 1954

Styremedlem fra 2004

Utdannelse:

Lic. Oec. HSG (University of St. Gallen)

CEFA (Norwegian School of Economics and Business Administration/

The Norwegian Society of Financial Analysts)

Antall aksjer i Deep Sea

Supply pr. 31.12.2005:

16.900



Peter J. Moe

Født 1945

Styremedlem fra 2004

Utdannelse:

MBA fra University of East Carolina, USA

Andre styreverv:

Kruse Smith AS, (styreformann)

Baltic Holding AS, (styreformann)

Sinvest ASA

Reber Schindler Heis AS

ABCcenter Holding AS

Antall aksjer i Deep Sea

Supply pr. 31.12.2005:

Ingen



Jon Skabo

Født 1967

Styremedlem fra 2004

Andre styreverv:

S&T Energy (styreformann)

Antall aksjer i Deep Sea Supply pr. 31.12.2005:
400.000. S&T Energy NV (deleiet av Jon Skabo) eide i tillegg 3.100.000 aksjer.



Terje Olav Hellebø

Født 1946

Styremedlem fra 2004

Andre styreverv:

Petrolia Drilling AS
Venture Drilling AS

Antall aksjer i Deep Sea Supply pr. 31.12.2005:
7.600



Eric HB Rikken

Født 1957

Styremedlem fra 2005

Utdannelse:

Master of Science in Naval Architecture and Marine Engineering,
Technical University of Delft, Nederland

Antall aksjer i Deep Sea Supply ASA pr. 31.12.2005:
Rikken er ansatt og representerer Vroon B.V.
Som eide 4.500.000 aksjer pr. 31.12.2005.





Styrets årsberetning

Deep Sea Supply ASA ("DESS" eller "selskapet") oppnådde en omsetning på NOK 121,9 mill for årets 5 måneders drift. Resultat før skatt for 2005 var NOK 7,6 mill. Selskapets egenkapital ved årsslutt var NOK 433,3 mill (32%) eller NOK 9,43 pr. aksje. Selskapet startet sin virksomhet 26. juli 2005 og har således vært i drift i ca 5 måneder.

Orientering om virksomheten

Selskapet eier 6 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS; Anchor Handling Tug Supply Ship). Selskapet ble etablert i 2004, men startet sin aktivitet etter kjøpet av 6 AHTS skip i juli 2005.

Selskapet har sitt hovedkontor i Dyvika, Arendal hvor selskapet har en administrasjon bestående av 3 personer, alle ansatt i morselskapet. Konsernet består av morselskapet Deep Sea Supply ASA og det heleide datterselskapet Deep Sea Supply Shipowning AS. Alle skipene er eid av datterselskapet.

Selskapets strategi er å ha en liten administrasjon og kjøpe inn tjenester fra eksterne leverandører. Disse leverandørene er p.t. Bergshav Management AS i Grimstad og Tidewater Marine International Inc. i Houston (som var selger av skipene). Bergshav Management AS har videre en avtale med OSM Norway AS i Arendal om norsk bemanning av skipene.

Administrasjonen utfører bl.a. befraktning av skipene, forretningsutvikling m.v. mens administrative funksjoner som regnskap og finans, samt teknisk drift og bemanning av skipene kjøpes fra eksterne leverandører. Selskapets organisasjon har vært i virksomhet siden juli 2005. Det anses som sannsynlig at selskapets administrasjon vil vokse noe.

På tidspunktet for overtagelsen av flåten var 5 av skipene på lengre certepartier og opererte i Vest Afrika (2 skip), Australia (2 skip) og Brasil (1 skip). 1 skip hadde nylig avsluttet sitt certeparti og var lokalisert ved "US Gulf".

På overtagelsestidspunktet kan skipenes beskjeftigelse illustreres som følger:

Selskapet hadde til hensikt å mobilisere 3-4 av skipene til Nordsjøen etter at de hadde fullført eksisterende certepartier for deretter å befrakte skipene i spotmarkedet. Videre ville selskapet gjøre enkelte investeringer i oppgradering før skipene ble satt i drift i Nordsjøen.

Mobiliseringen medfører en periode uten inntekter ved at skipene forflyttes fra USA (ca. 17 dagers mobilisering) og Australia (ca. 54 dager) til Nordsjøen. Selskapets resultat i mobilisering- og oppgraderingsperioden forventes derfor å bli svakere enn normalt.

Vi vil nedenfor gi en kort beskrivelse av skipenes drift og beskjeftigelse etter overtagelsen;

■ "Sea Lynx" (Ex "Howard Houge") ble mobilisert til Nordsjøen etter overtagelse i Mobile, Alabama. I Norge ble skipet oppgradert før det ble satt i drift i Nordsjøen. Skipet fikk norsk flagg (NOR) og norsk bemanning. Skipet har vært i drift i Nordsjøen fra slutten av september 2005 med meget tilfredsstillende resultater.

■ "Sea Tiger" (Ex "Ray J. Hope") ble tilbakelevert fra certeparti med Esso Australia Pte. Ltd. den 21. november 2005. Certepartiet inngått av Tidewater inneholdt opsjoner i befrakters favør som kunne holdt skipet beskjeftiget ut mars 2007 til en rate langt under markedsnivået. Tilbakeleveringen var positive nyheter for DESS og skipet fikk umiddelbart et nytt certeparti i Australia til langt høyere rate. Det nye certepartiet varte ut året og inn i 2006.

■ "Sea Panther" (Ex "Billy Joe Ramey") ble tilbakelevert fra sitt certeparti 22. desember og gikk umiddelbart inn på et nytt certeparti i Australia til en meget god rate.

De øvrige skipene "William Croyle", "Amadon Tide" og "McNee Tide" har i perioden vært i drift i Brasil og Vest Afrika hvor skipene fortsatt er på certepartier inngått av Tidewater Marine International Inc. som også har ansvaret for disse skipenes tekniske drift og bemanning. Skipene vil avslutte certepartiene i slutten av juni 2006 ("William Croyle") og i slutten av april 2006 ("McNee Tide" og "Amadon Tide"). DESS vurderer nå flere muligheter for beskjeftigelse av disse skipene etter fullførte certepartier.

Vessel	Details	3Q05	4Q05	1Q06	2Q06	3Q06	4Q06
William R. Coyle	Petrobras – Brasil					Avail. spot market	
Amadon Tide	Mobil – Guinea					Avail. spot market	
Billy Joy Ramey	Conoco – East Timor					Available in the spot market	
McNee Tide	Mobil – Guinea					Avail. spot market	
Howard Hogue	Spot					Available in the spot market	
Ray J. Hope	Esso – Australia						

■ = Ongoing charters

■ = Charter option





Pr. 31.12.05 kan skipenes beskjeftigelse illustreres som følger:

Vessel	Details	3Q05	4Q05	1Q06	2Q06	3Q06	4Q06	
William R. Coyle	Petrobras – Brasil						Avail. spot market	
Amadon Tide	Mobil – Guinea					Avail. spot market		
Sea Panther (X - Billy Joe Ramey)						Avail. spot market		
McNee Tide	Mobil – Guinea					Avail. spot market		
Sea Lynx (X - Howard Hogue)	Spot		Available in the spot market					
Sea Tiger (X - Ray J. Hope)	Esso – Australia					Avail. spot market		

= Ongoing charters
 = Charter option
 = Upgrade/Mobilization

Selskapets regnskap for 2005 og analyse av enkelte sentrale risiki

Selskapet startet sin virksomhet den 26. juli 2005. Regnskapet for 2005 omfatter dermed ca. 5 måneders drift. I presentasjonen nedenfor vil vi presentere den konsoliderte finansielle stillingen til selskapet.

Omsetning og resultat

I 2005 ble konsernets omsetning NOK121,8 mill og driftskostnader utgjorde NOK60,3 mill. Driftskostnadene inkluderte i tillegg til regulære driftskostnader for skipene også planlagte kostnader relatert til overtagelse, oppgradering og dokking av skipet "Sea Lynx" i Norge og dokking av "William Croyle" i Brasil med totalt ca. NOK13 mill.

Videre hadde selskapet mobiliseringskostnader tilsvarende NOK 0,9 mill og administrasjonskostnader NOK3,6 mill. Selskapets driftsresultat før avskrivninger ble NOK56,9 mill.

Normale avskrivninger utgjorde NOK23,6 mill og konsernets driftsresultat etter avskrivninger ble NOK33,2. Skipenes bokførte verdi avskrives lineært til null når skipene er 30 år gamle. Den bokførte verdien av skipene er redusert med et beløp tilsvarende den forventede kostnaden forbundet med neste periodiske dokking. Dette beløpet (anslått til USD 0,5 mill p.a.) avskrives fullt ut frem til tidspunktet til neste periodiske dokking. Skipene skal gjennomgå periodisk dokking hvert 5. år.

Konsernets netto finansposter ble NOK -25,6 mill. Konsernets inntekter og driftskostnader har hovedsakelig vært i USD, GBP og NOK. På grunn av en noe stigende USD/-NOK valutakurs i perioden fikk selskapet en realisert agio knyttet hovedsakelig til skipenes fraktinntekter og driftskostnader tilsvarende NOK2,4 mill og en urealisert disagio på NOK -5,2 mill knyttet til selskapets gjeld i USD (mezzanine lån).

Konsernets resultat før skatter ble NOK7,6 mill.

Konsernets omsetning steg vesentlig fra 3. kvartal til 4. kvartal noe som skyldes at skipet "Sea Lynx" i 3. kvartal gjennomgikk mobilisering og oppgradering for drift i Nordsjøen. I 4. kvartal var "Sea Lynx" i full drift i Nordsjøen hvor skipet oppnådde meget tilfredsstillende rater og skipene "Sea Panther" og "Sea Tiger" avsluttet sine certepartier i Australia hvoretter begge sistnevnte skip fikk nye certepartier til gode rater.

Balansen

Ved årsskiftet hadde selskapet en netto utsatt skattefordel på NOK46,5 mill. som i all vesentlighet knytter seg til fremførbare underskudd forbundet med fulle avskrivninger for flåten i 2005 samt kostnader forbundet med innhenting av egenkapital. Verdien av de fremførbare underskuddene er ikke oppført i balansen pr. 31.12.2005.

Skipene var ved årsskiftet finansiert ved et langsiktig 1. prioritets pantelån NOK730 mill. og et mezzanine lån USD28,2 mill. sikret med 2. prioritets pant i skipene.

Egenkapital

Kjøpet av flåten ble finansiert ved en rettet emisjon NOK 420 mill. (til kurs NOK 10 pr. aksje). I september 2005 gjennomførte selskapet videre en spredningsemisjon (til kurs NOK 11,50 pr. aksje) på ca. NOK34,5 mill. i forkant av selskapets børsnotering.

Selskapets totale bokførte egenkapital ved utløpet av 2005 var NOK 433,3 mill.

Likviditetssituasjon

Sum omløpsmidler var ved årsskiftet NOK 135,3 mill og kortsiktig gjeld (inklusive andel av langsiktig gjeld) var NOK 79,8 mill.

Selskapet hadde pr. årsskiftet ca NOK73 mill i ubetalte fraktinntekter tilsvarende en kredittid på mellom 2 og 3 måneder. Selskapet arbeider aktivt med å redusere denne.

Selskapets leverandørgjeld har ligget nokså stabil på ca NOK 22 mill.

Selskapet betaler kvartalsvise avdrag med NOK 14,2 mill for 1. prioritets pantelånet. Selskapets mezzaninelån var avdragsfritt i 2005.

Deep Sea Supply Shipowning AS eier alle skipene i selskapet og alle inntekter kommer derfor fra dette selskapet. Selskapet kan fritt overføre midler fra Deep Sea Supply Shipowning AS til Deep Sea Supply ASA for betaling i forbindelse med forpliktelser i dette selskapet.

Valuta

Selskapets regnskap er gjort opp etter en valutakurs USD/-NOK tilsvarende 6,75. USD/NOK valutakurs ved overtagelsestidspunktet var 6,5.

Børsnotering

Selskapet ble børsnotert på Oslo Børs den 15. september 2005 og selskapets ticker er "DESS".

Vesentlige risiko- og usikkerhetsfaktorer

Selskapets strategi er å ha en betydelig del av selskapets flåte i spot markedet i Nordsjøen. Dette innebærer at selskapets inntekter er sensitive overfor endringer i ratenivået i spotmarkedet i Nordsjøen.

Selskapet er videre eksponert for risiki i valuta- og rentemarkedet ettersom selskapets inntekter hovedsakelig er i USD og GBP. Ved årsskiftet hadde selskapet lån i NOK og USD til flytende renter noe som dermed eksponerte selskapets finanskostnader til evt. endringer i respektive rentenivåer.

Selskapet hadde ved årsskiftet utestående langsiktig rentebærende gjeld i underkant av NOK 900 mill.

Selskapets bokførte egenkapital som andel av totalbalansen var ca 32 %.

Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt etter forutsetningen om fortsatt drift.

Finansiell risiko

Vi har i avsnittet om selskapet regnskap ovenfor orientert om enkelte sentrale risikofaktorer. Vi vil nedenfor orientere om følgende finansielle risiki:

Vurdering av selskapets aktiva

Verdien av selskapets skip kan endres f.eks. pga langvarige endringer i markedet (inntjeningen) for denne type skip, nybyggingspriser m.v. Dette kan påvirke selskapets egenkapital.

Markedsrisiko

Selskapet vil ha en betydelig del av sin flåte i spotmarkedet noe som innebærer usikkerhet rundt fremtidig ratenivå og derved selskapets inntekter og resultat. Selskapet vurderer markedsutsiktene for de neste to årene som gode.

Kredittrisiko

I Nordsjøen har selskapet flere kunder/befraktere som vurderes som solide med lav kredittrisiko som resultat. Selskapet tilstreber gode befraktere også i sin internasjonale virksomhet. Selskapets inntekter fra skipene "William Croyle", "Amadon Tide" og "McNee Tide" innbetales til Tidewater (selger av skipene) noe som innebærer kredittrisiko overfor Tidewater. Vår erfaring med Tidewater er positiv og selskapet er et stort børsnotert amerikansk rederi med en god økonomi.

Likviditetsrisiko

En langvarig periode med lave ratenivåer vil kunne skape en anstrengt likviditetssituasjon for selskapet. Markedsutsiktene for de neste 2 årene vurderes som meget positive.

Selskapets finansstrategi

Selskapet har utarbeidet en finansstrategi innenfor områdene verdijustert egenkapital, likviditet, valuta, renter, forvaltning av selskapets likviditet m.v.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Selskapet hadde ved årsskiftet 3 ansatte. Arbeidsmiljøet oppfattes som godt og det har ikke vært arbeidskonflikter, skader eller ulykker av noen art.

Selskapets tre ansatte er alle menn. Ved nyansettelser vil selskapet oppfordre både menn og kvinner til å søke.

En vesentlig del av selskapets aktiviteter som regnskap, finans, teknisk drift og bemanning kjøpes inn av eksterne selskaper. Disse er alle ISM sertifiserte selskaper.





Selskapet legger vekt på at selskapet og selskapets leverandører av teknisk management og bemanning av skipene gjennomfører sine aktiviteter på en profesjonell måte og i henhold til myndighetenes krav. Det skal gjennomføres tiltak for å hindre personskader, materielle skader samt forurensning av miljøet.

Selskapets skip er engasjert i sjøtransport med det dette innebærer av risiko relatert til forurensning. Skipene oppfyller krav satt av regulerende myndigheter og forurensningsrisikoen er således, etter styrets oppfatning, begrenset.

Selskapets landbaserte virksomhet forurenser ikke det ytre miljøet.

Redegjørelse for selskapets fremtidsutsikter

Av stor betydning for selskapet er det fremtidige markedet og rateutviklingen for AHTS skip i Nordsjøen og internasjonalt. Markedet forventes å være godt i 2006 og 2007 noe som i vesentlig grad skyldes høy leteaktivitet og utnyttelse av rigger internasjonalt og investeringer i stadig flere rigger som har behov for AHTS skip.

I 1. kvartal 2006 forventes selskapets inntekter og resultat å svekkes som følge av mobilisering, investering og oppgradering av "Sea Panther" og "Sea Tiger". Selskapet forventer en vesentlig bedring av inntektene og resultatet i 2. kvartal når disse skipene vil være operative i Nordsjøen og er godt posisjonert for et aktivt sommermarked i Nordsjøen.

Endringer i valutakurser og renter vil også kunne påvirke selskapets inntekter, kostnader og resultat.

Vesentlige hendelser etter balanse-dagens utløp

Finansiering

Den 23. januar 2006 utstedte selskapet et 5 års obligasjonslån i det norske markedet og dette ble benyttet til å nedbetale mezzaninelånet. Refinansieringen av dette lånet ga selskapet vesentlige besparelser og en god finansieringsstruktur. Selskapet gjennomførte en rente- og valutaswap slik at obligasjonen løper i GBP til fast rente 7,76% p.a. i 5 år. Selskapets 1. prioritetslån løper p.t. i NOK til rente NIBOR + en margin 1,45% p.a.

Forhandling om kjøp av større flåte

Styret i DESS har besluttet å kjøpe 22 nybygningskontrakter fra Seatanker Management Ltd./Hemen Holding Ltd. for en pris USD 394 mill.

Kontraktene inkluderer 12 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) med 6500 BHP, 2 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) med 15,000 BHP og 8 stk. supply skip (PSV) hver 3,250 d.w.t. av design UT 755L. Skipene forventes å bli levert i perioden 2006-09.

Transaksjonen er gjort med forbehold om godkjenning i selskapets generalforsamling som skal avholdes den 31. mars 2006. Nybygningsprogrammet vil bli finansiert gjennom en rettet emisjon i størrelsesorden USD150-170 mill. og et 1. prioritets pantelån USD 225 mill. Hemen Holding Ltd. (et selskap kontrollert av John Fredriksen) og tilknyttet selskap vil tegne seg for 60 mUSD av selskapets emisjon og derved bli selskapets største aksjonær med forventet aksjebeholdning ca. 23 %.

Gjennom dette kjøpet vil DESS bli en av verdens ledende eiere og operatører av supplyskip.

Resultatdisponering – Deep Sea Supply ASA (morselskap)

Årets resultat etter skatt viser et overskudd på NOK 7,6 mill. Overskuddet foreslås disponert som følger:

Overført til annen egenkapital NOK 7,6 mill.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet og balanse med tilhørende noter for morselskapet Deep Sea Supply ASA og konsernregnskapet, et rettviseende bilde og fyldestgjørende informasjon om selskapets og konsernets resultat og stilling ved årsskiftet.



Sea Lynx sleper Sedco 704.



Oslo
31.12.2005
13.03 2006

Olav Fjell

Olav Fjell

Olav Hellebø

Styrets leder

A. Cecilie Holst

Anna Cecilie Holst

Terje

Terje

Jon Skabo

Jon Skabo

Bergshaven

Atle

Peter Johan Moe

Peter Johan Moe

Atle

Atle



Konsolidert balanse

(Alle tall i NOK 1.000)

	Note	2005	31. desember 2004
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Skip	6	1.196.186	0
Klassekostnader	6	17.349	0
Driftstilbehør og biler	6	505	0
Utsatt skattefordel	14,20	39	39
		1.214.079	39
Omløpsmidler			
Varebeholdning	9	2.570	0
Kundefordringer	8	73.136	0
Andre kortsiktige fordringer		2.255	0
Kontanter og kontantekvivalenter	10	57.397	859
		135.360	859
Sum eiendeler		1.349.439	898
EGENKAPITAL			
Aksjekapital	11	45.959	1.000
Overkursfond		73.136	0
Annen innbetalt egenkapital		3.099	0
Opptjent egenkapital		7.465	-102
Sum egenkapital		433.296	898
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Lån	13	836.335	0
		836.335	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	12	22.867	0
Lån	13	56.940	0
		79.807	0
Sum gjeld		916.142	0
Sum egenkapital og gjeld		1.349.439	898

Notene på side 18 til 45 er en integrert del av konsernregnskapet

Konsolidert resultatregnskap

(Alle tall i NOK 1.000)

	Note	1. januar – 31. desember	
		2005	2004
Salgsinntekter - frakt inntekter	5	121.854	0
Driftskostnader skip	17,18	60.330	0
Resultat før avskrivninger og indirekte kostnader		61.524	0
Andre (tap)/gevinster – netto	16	2.735	0
Avskrivninger	5,16,17	23.671	0
Salgs og markedsføringskostnader – flytting av skip		974	0
Administrasjonskostnader	15,17	3.630	141
Andre inntekter		0	0
Andre kostnader		0	0
Driftsresultat		35.984	141
Finanskostnader	5,19	23.130	0
Urealisert disagio	5,19	5.288	0
Resultat før skattekostnad		7.566	-141
Skattekostnad	14,20	0	39
Årsresultat		7.566	-102
Tilordnet:			
Aksjonærer		7.566	-102
Minoritetsinteresser		0	0
		7.566	-102
Resultat pr. aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer			
(NOK pr. aksje)			
Resultat pr. aksje	22	0,38	-0,10
Utvannet resultat pr. aksje	22	0,36	-0,10

Notene på side 18 til 45 er en integrert del av konsernregnskapet



Endringer i konsernets egenkapital

(Alle tall i NOK 1.000)

Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer

	Aksje- kapital	Over- kursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 1. januar 2004	0	0	0	0	0
-innbetalt ved utstedelse av aksjer	1.000	0	0	0	1.000
Årets overskudd	0	0	0	-102	-102
Egenkapital 31. desember 2004	1.000	0	0	-102	898
Egenkapital 1. januar 2005	1.000	0	0	-102	898
Kapitalutvidelse juli 2005	42.000	378.000	0	0	420.000
Kapitalutvidelse september 2005	2.959	31.073	0	0	34.032
Kostnader kapitalutvidelse	0	-32.300	0	0	-32.300
Egenkapitalandel av sammensatt finansiell forpliktelse	0	0	3.099	0	3.099
Årsresultat	0	0	0	7.566	7.566
Egenkapital 31. desember 2005	45.959	376.773	3.099	7.464	433.296

Notene på side 18 til 45 er en integrert del av konsernregnskapet.

Kontantstrømoppstilling for konsernet

(Alle tall i NOK 1.000)

	Note	1. januar – 31. desember	
		2005	2004
Kontantstrømmer fra driften			
	23		
Kontantstrømmer fra driften		109	-141
Betalte renter		-20.702	0
Betalte skatter		0	0
Netto kontantstrømmer fra driften		-20.593	-141
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler		-1.237.876	0
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-1.237.876	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utstedelse av ordinære aksjer		421.732	1.000
Opptak av lån		907.510	0
Nedbetaling av lån		-14.235	0
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		1.315.007	1.000
Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter			
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 1. januar.		859	1.000
Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		0	0
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter 31. desember		57.397	859

Notene på side 18 til 45 er en integrert del av konsernregnskapet



Noter til konsernregnskapet

1. Generell informasjon

Deep Sea Supply ASA ble stiftet den 6. april 2004 med det formål å anskaffe en flåte med supply skip. I Juni 2005 kjøpte Deep Sea Supply ASA 6 supply skip fra Tidewater i Houston (USA) til en total pris på USD 188 mill. Som en del av finansieringen av dette oppkjøpet, hentet selskapet in NOK 420 mill (USD 65 mill) igjennom en rettet emisjon. Skipene ble overtatt av det heleide datterselskapet Deep Sea supply Shipowning AS den 26. juli 2005. Ved overtakelse av skipene opererte skipene under forskjellige tidsbefraktningsavtaler (TC-Kontrakter). På bakgrunn av dette ansees oppkjøpet å være en foretaksintegrasjon i følge IFRS 3.

Deep Sea Supply ASA (Selskapet) og datterselskapet Deep Sea Supply Shipowning AS (sammen Gruppen) eier og drifter 6 anker håndterings-/slepe fartøy (AHTS). Alle skipene er søsterskip og bygd i Norge i perioden 1998 til 1999. 5 av skipene var leid ut på langtidskontrakter i Afrika, Australia / Østen og Brasil. Det siste skipet har operert i Nordsjøen på spot markedet. Sammenlignet med bokførte verdier ble det ikke identifisert merverdier ved oppkjøpet.

Selskapet er hjemmehørende i Dyvika, utenfor Arendal i Norge, med en stab på 3 personer. Enkelte administrative oppgaver som regnskap og finans er outsourced til Bergshaven Management AS, Grimstad (Norge). Dette selskapet er også ansvarlig for teknisk management på båten som opererer i Nordsjøen. Teknisk management på de båtene som opererer utenfor Nordsjøen er Tidewater ansvarlig for. Tidewater er hjemmehørende i Houston (USA).

Selskapet er et selskap med begrenset ansvar som er hjemmehørende i Norge. Selskapets kontor adresse er Dyvika utenfor Arendal, Norge. Selskapet er notert på Oslo Børs.

Deep Sea Supply ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Kontoradressen er Dyvika, 4815 Saltrød.

Konsernregnskapet og morselskapets regnskap ble vedtatt av styret den 13. mars 2006.

2. Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsipper

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme

måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Det var liten eller ingen ikke drift i selskapet Deep Sea Supply ASA og dets datterselskap før skipene ble overtatt i juli 2005. På bakgrunn av dette har selskapets historiske resultater liten eller ingen relevans ved utarbeidelse av estimater for fremtidig inntjening. Selskapet sendt søknad til Oslo Børs den 1. september 2005 for å bli notert på Oslo Børs. Selskapet ble notert på Oslo Børs den 15. september 2005. Årsregnskapet for 2004 ble avlagt etter regnskapsloven og god regnskapsskikk (NGAAP), og har ikke blitt utarbeidet etter IFRS, da selskapet ikke var notert på Oslo Børs den 1. januar 2005. Det ble ikke avdekket forskjeller når NGAAP regnskapet ble omarbeidet til IFRS.

I konsernregnskapet for 2005 er de sammenlignbare regnskapstallene for 2004 presentert i overensstemmelse med IFRS, og tilsvarende regnskapstallene i de avlagte årsregnskapet for 2004 utarbeidet i henhold til NGAAP, som generalforsamlingen vedtok i juni 2005.

2.1 Basisprinsipper

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Fortolkninger og endringer i publiserte standarder med ikrafttredelse i 2005

Følgende endringer og fortolkninger til standarder er obligatoriske for konsernregnskapet for 2005

- IFRIC 2, Members' Shares in Co-operative Entities and Similar Instruments (ikrafttredelse 1. januar 2005);
- SIC 12 (Amendment), Consolidation – Special Purposes Entities (ikrafttredelse 1. januar 2005); og
- IAS 39 (Amendment), Transition ad Initial Recognition of Financial Assets and Financial Liabilities (ikrafttredelse 1. januar 2005)

Ledelsen har vurdert hvorvidt disse endringene er relevante for konsernets virksomhet og konkludert med at de ikke er relevante.

Standarder, fortolkninger og endringer i eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft pr.31. desember 2005

Visse nye standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er publisert og vil være obligatoriske for konsernet fra 2006 eller senere. Disse er ikke adoptert i konsernregnskapet for 2005, og er som følger:

- **IAS 19 (Amendment) Employee Benefits** (ikrafttredelse 1 januar 2006). Siden Gruppen ikke har pensjonsordninger for de ansatte, vil denne endringen ikke påvirke konsernregnskapet til Gruppen.
- **IAS 39 (Amendment), Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions** (ikrafttredelse 1. januar 2006). Denne endringen er ikke relevant for konsernets virksomhet siden konsernet ikke har konserninterne transaksjoner som kvalifiserer som sikringsobjekt i konsernregnskapet pr. 31. desember 2005 og 2004. Denne endring kan ha vesentlig effekt på årsregnskapet for 2006, og gruppen vil følge denne endringen fra 1. januar 2006.
- **IAS 39 (Amendment), The Fair Value Option** (ikrafttredelse 1. januar 2006). Denne endringen forandrer definisjonen på finansielle instrumenter klassifisert som virkelig verdi over resultatet og begrenser muligheten for å tilordne finansielle instrumenter til denne kategorien. Konsernet mener at denne endringen ikke vil ha vesentlig effekt på klassifiseringen av finansielle instrumenter ettersom konsernet bør være i stand til å oppfylle de nye kriteriene for tilordning av finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet. Konsernet vil ta i bruk denne endringen fra og med 1. januar 2006.
- **IAS 39 og IFRS 4 (Amendment), Financial Guarantee Contracts** (ikrafttredelse 1. januar 2006). Denne endringen krever at utstedte finansielle garantier, utover de som allerede ansees å være forsikringskontrakter, skal regnskapsføres til virkelig verdi ved førstegangsmåling og deretter til det

høyeste av (i) rest ikke amortisert beløp knyttet til mottatte ikke inntektsførte honorarer og (ii) forventet kostnad forbundet med å innfri forpliktelsen på balansedagen. Ledelsen har vurdert denne endringen til IAS 39 og konkludert med at den ikke er relevant for konsernet.

- **IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards og IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources** (ikrafttredelse 1. januar 2006). Disse endringene er ikke relevante for konsernets virksomhet da konsernet ikke driver med leting etter eller evaluering av mineralressurser.
- **IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources** (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRS 6 er ikke relevant for konsernets virksomhet.
- **IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures**, og en supplerende endring i **IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures** (ikrafttredelse 1. januar 2007)¹. IFRS 7 krever nye tilleggsopplysninger for å forbedre informasjonen om finansielle instrumenter. Den krever at det gis opplysninger av kvantitativ og kvalitativ art om risikoeksponering knyttet til finansielle instrumenter, inkludert spesifikke minimumskrav knyttet til kredittrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko, herunder også sensitivitetsanalyse av markedsrisiko. Den erstatter IAS 30, Disclosures in the Financial Statements of Banks and Similar Financial Institutions, og tilleggsopplysninger som kreves i IAS 32, Financial Instruments: Disclosures and Presentation. Standarden er gjeldende for alle selskaper som rapporterer etter IFRS. Endringen til IAS 1 krever tilleggsopplysninger om nivået på selskapets/konsernets kapital og hvorledes kapitalen styres. Konsernet har vurdert effekten av IFRS 7 og endringen i IAS 1 og konkludert med at de ekstra tilleggsopplysningene som må gis i hovedsak går på sensitivitetsanalyser knyttet til markedsrisiko og opplysninger knyttet til kapitalen i henhold til endringen i IAS 1.





Konsernet vil ta i bruk IFRS 7 og endringen til IAS 1 fra og med 1. januar 2007.

- **IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease** (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRIC 4 krever at vurderingen av hvorvidt en avtale inneholder et element av leasing skal baseres på kontraktens realiteter. Den krever en vurdering av om (a) oppfyllelse av kontrakten avhenger av bruken av en spesifikk eiendel eller flere eiendeler (eiendelen); og (b) kontrakten inneholder en rett til å bruke eiendelen. Alle skip som opererer under oversyn av Deep Sea Supply ASA er eid av datterselskapet Deep Sea Supply Shipowning AS. Dette tillegget i IFRS vil ikke ha noen relevans for selskapets årsregnskap for 2004 eller 2005.
- **IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds** (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRIC 5 er ikke relevant for konsernets virksomhet.
- **IFRIC 6, Liabilities arising from Participation in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment** (ikrafttredelse 1. desember 2005). IFRIC 6 er ikke relevant for konsernets virksomhet.

2.2 Konsolideringsprinsipper

(a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter (inklusive foretak med avgrenset formål - Special Purpose Entities) der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Årsregnskapet for Deep Sea Supply Shipowning AS er utarbeidet for samme regnskapsperiode som Deep Sea Supply ASA, og med ensartede regnskapsprinsipper.

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av: eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld og betingede forpliktelser er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet.

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres, men vurderes som en indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.3 Underliggende prinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift, i samsvar med periodiseringsprinsippet.

Eiendeler og forpliktelser og inntekter og kostnader skal ikke motregnes, bortsett fra når motregning kreves eller tillates av en annen internasjonal regnskapsstandard (IFRS).

Finansielle eiendeler og finansiell gjeld er utlignet og nettobeløpet presentert i regnskapet, kun når det finnes en formell rett til å motregne og intensjonen er enten å gjøre opp på netto basis eller å realisere eiendelen og gjøre opp gjelden samtidig.

Endringer i regnskapsprinsipper er redegjort for i overensstemmelse med overgangsreglene i IFRS standardene. Dersom det ikke er gitt veiledning i standardene, er endringer i regnskapsprinsipper anvendt med tilbakevirkende kraft, dersom det ikke er upraktisk å imple-

mentere dem med tilbakevirkende kraft. I slike tilfeller er endringene anvendt for fremtidige perioder.

2.4 Registrering av eiendeler og gjeld i balansen

Eiendeler balanseføres kun vis de omfattes av IFRS' definisjon av en eiendel, som er definert som fremtidige økonomiske fordeler som er oppstått som resultat av en tidligere transaksjon eller hendelse og er kontrollert av selskapet.

På samme måte blir gjeld kun balanseført dersom de omfattes av IFRS' definisjon av en gjeldsforpliktelse, som er definert som forventede fremtidige økonomiske oppførelser som oppstår som følge av tidligere transaksjoner og hendelser som forplikter foretaket til å overføre eiendeler til en motpart eller å utføre tjenester for en motpart.

2.5 Verdsettelse og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet.

For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Første års nedbetaling av langsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Varige anleggsmidler som forringes i verdi avskrives lineært over forventet økonomisk levetid. Anleggsmidlene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Gjennomførte nedskrivninger reverseres i senere perioder dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Når selskapet verdsetter finansielle eiendeler, finansielle forpliktelser og egenkapitalinstrumenter, benyttes ulike verdsettelsesmetoder og det tas forutsetninger basert på de markedsforhold som gjaldt på balansedagen.

Egenkapitalinstrumenter er instrumenter som uttrykker en residualinteresse i foretakets eien-

deler etter fradrag for alle foretakets forpliktelser. Ved fordelingen av initialverdien av et sammensatt finansielt instrument mellom egenkapital og gjeld, utgjør egenkapitalandelen residualen etter at virkelig verdi av forpliktelsesdelen er fratrukket virkelig verdi av instrumentet som helhet. Dersom det også eksisterer innebygde derivater i et sammensatt instrument, utover egenkapitaldelen, inkluderes verdien av slike derivater i forpliktelsesdelen. Summen av balanseført verdi tilordnet forpliktelsesdelen og egenkapitaldelen vil alltid være lik virkelig verdi av hele instrumentet. Det regnskapsføres ikke gevinst eller tap ved førstegangsinnregning av de ulike delene av instrumentet separat.

Ved verddivurderingen av egenkapitaldelen av USD-mezzanine-lånet, som er en warrant med enkelte nærstående parter til selskapet, fastsettes balanseført verdi av forpliktelsesdelen ved å måle virkelig verdi av en tilsvarende forpliktelse som ikke har en slik tilknyttet egenkapitaldel. Balanseført verdi av egenkapitalinstrumentet som representerer opsjonen til å få utstedt nye aksjer fra selskapet bestemmes ved å trekke fra virkelig verdi av den finansielle forpliktelsen fra virkelig verdi av det sammensatte finansielle instrumentet som helhet.

2.6 Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn og ta forutsetninger som innvirker på beløpene, slik de fremkommer i regnskapet med tilhørende noter. Ledelsen baserer sine estimater og skjønn på historisk erfaring og øvrige faktorer som antas å være fornuftige gitt bedriftens situasjon. Faktiske utfall vil kunne avvike fra disse estimatene.

Områder som, på balansedagen, har en betydelig grad av risiko for vesentlige avvik i forhold til bokførte verdier av eiendeler og forpliktelser det påfølgende regnskapsåret, er beskrevet i note 4.





2.7 Nedskrivning

For varige driftsmidler og andre anleggsmidler utføres det ved hver regnskapsavslutning en gjennomgang av mulige nedskrivningsbehov, og ellers når det er indikasjoner for at eiendelens balanseførte beløp ikke er gjenvinnbar. Ved vurderingen av nedskrivning grupperes eiendelene på det laveste nivå der det kan identifiseres separate kontantstrømmer.

Nedskrivningsbeløpet utgjør forskjellen mellom balanseført beløp og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av en eiendels netto salgsverdi og bruksverdi.

Bruksverdien bestemmes ved å anvende nåverdi av fremtidige kontantstrømmer som forventes å bli generert av eiendelen.

Nedskrivningen til gjenvinnbart beløp innregnes i det funksjonsinndelte resultatregnskapet på de linjene som samsvarer med eiendelens funksjon.

Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået av der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantstrømgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

2.8 Segmentinformasjon

Et virksomhetssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre virksomhetsområder. Et geografisk marked (segment) er en del av virksomheten som leverer produkter og tjenester innenfor et avgrenset geografisk område som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre geografiske markeder.

Deep Sea Supply ASA deler virksomhetssegmentene primært inn i geografiske segmenter, sekundært i forretningsområder. De geografiske virksomhetssegmentene er basert på område skipene opererer i, inntjening i det enkelte området og hvilke område kundene operer i. Bare et forretningssegment (sekundært segment) eksisterer per den 31. desember 2005 (AHTS – skip på samme størrelse)

2.9 Omregning av utenlandsk valuta

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

(b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres. Dersom valutaposisjonen anses som kontantstrømsikring eller sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet er gevinster og tap regnskapsført direkte i egenkapitalen

Valuta gevinster og tap er klassifisert som finansposter i resultatregnskapet.

2.10 Varige driftsmidler - Skip og utstyr

Driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Når det gjelder skipene som er innkjøpt inkluderer kostpris kostnader direkte relatert til anskaffelse av skipet. Avskrivninger beregnes på lineær basis og korrigeres for nedskrivninger hvis dette er aktuelt. Balanseført verdi av skip representerer kostpris fratrukket akkumulert avskrivninger og eventuelt nedskrivninger.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

I overensstemmelse med IFRS er vesentlige komponenter som inngår i skipenes kostpris identifisert og avskrives lineært over den enkelte komponents forventede økonomiske levetid. Skip og tilhørende skipsutstyr har en forventet levetid på omkring 25-30 år. Varige

driftsmidler avskrives til antatte utrangeringsverdier som blir gjennomgått og vurdert på hver balansedato. Fremtidige avskrivninger skjer i henhold til avskrivningsplaner som hensyntar skipenes antatte utrangeringsverdier. Forventet økonomisk levetid av driftsmidler med lang levetid gjennomgås og vurderes ved hver regnskapsavslutning. Hvis nye vurderinger avviker vesentlig fra tidligere estimater, endres avskrivningsperioden tilsvarende.

Ordinære reparasjons- og vedlikeholdskostnader resultatføres når de påløper. I henhold til IAS 16 aktiveres dokkingskostnader (klassekostnader) som har sammenheng med utskifting eller oppgradering av skip mens resterende kostnader utgiftsføres som reparasjons- og vedlikeholdskostnader.

Periodisk vedlikehold

Vedlikeholds og klassekostnader for skip aktiveres og periodiseres frem til neste periodisk vedlikehold, normalt 30 mnd. Periodisering av periodisk vedlikehold klassifiseres som andre kostnader i resultatet. Ved kjøp av skip blir en andel av kost pris tilordnet og aktivert som periodisk vedlikehold.

Skipene og annet driftstilbehør avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller revaluert verdi, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

Skip	25-30 år
Kjøretøy	5 år
Inventar	3 år

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig.

Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjennvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjennvinnbart beløp (note 2.7).

Gevinst og tap ved avgang resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

2.11 Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet, lån og fordringer og eiendeler tilgjengelige for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

(a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Denne kategorien har to underkategorier: finansielle eiendeler holdt for handelsformål, og finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å klassifisere til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger, eller dersom ledelsen velger å klassifisere den i denne kategorien. Derivater klassifiseres også som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

b) Lån og fordringer

Lån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Lån og fordringer klassifiseres som "kundefordringer og andre fordringer" i balansen (Note 2.11).

(c) Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er ikke-derivate finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke er klassifisert i noen annen kategori. De inkluderes i anleggsmidlene så sant ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

2.12 Derivater, finansielle instrumenter og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap av-





henger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Konsernet klassifiserer derivater som inngår i en sikring som enten (1) en sikring av virkelig verdi av en balanseført eiendel eller forpliktelse (virkelig verdi sikring), eller (2) en sikring av en svært sannsynlig fremtidig transaksjon (kontantstrøms-sikring) eller (3) en sikring av nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet.

Per den 31.12.2005 og den 31.12.2004 har ikke konsernet transaksjoner med derivater som kvalifiserer som sikring under IAS 39. Endringer i virkelig verdi på derivatene blir ført direkte mot resultatet.

2.13 Varer

Varelager består hovedsakelig av innkjøpt bunkers (drivstoff), bokføres til laveste verdi av anskaffelse kost og netto salgsverdi. Kostnadene fastsettes på bakgrunn av først-inn, først-ut (FIFU) metoden. Netto salgsverdi er estimert salgpris ved ordinær virksomhet, fratrukket vanlige salgskostnader.

2.14 Kundefordringer

Kortsiktige kundefordringer bokføres til pålydende verdi fratrukket avsetninger for mulige tap som antas å tilsvare fordringens virkelige markedsverdi. Selskapet gjennomgår regelmessig utestående fordringer og utarbeider for hver rapporteringsperiode estimater for uerholdelige fordringer som danner grunnlaget for de regnskapsmessige avsetninger. Avsetningen baseres på fordringens alder, opplysninger om kundens finansielle situasjon og annen relevant informasjon.

2.15 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt.

2.16 Bundne midler

Bundne midler består av midler holdt på egne bank kontoer for å dekke påløpte skattetreksforpliktelser ovenfor selskapets ansatte.

2.17 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag under egenkapitalen.

2.18 Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

2.19 Utsatt skatt

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dog, dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres netto i balansen dersom det foreligger en juridisk håndhevbar rett til å motregne skatten ved betaling, og den utsatte skatten knyttes til samme skattemyndighet.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

2.20 Bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

Konsernet regnskapsfører en forpliktelse og en kostnad for bonuser og overskuddsdeling basert på en beregning som tar hensyn til avkastningen som skal henføres til selskapets aksjonærer etter visse justeringer. Konsernet regnskapsfører en avsetning der det foreligger kontraktsmessige forpliktelser eller der det foreligger en tidligere praksis som skaper en selvpålagt forpliktelse.

2.21 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som rentekostnad.

2.22 Inntektsføring

(a) Driftsinntekter

Inntekter og kostnader knyttet til skipenes reiser periodiseres basert på det antall dager reisen har vært i perioden. En reise defineres å starte når charter-avtalen er påbegynt. Inntekten anses opptjent når innholdet i avtalen er avsluttet. Ikke sluttede dager (ledige dager) er definert som dager hvor selskapet ikke har inngåtte nye certepartier.

(b) Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres proporsjonalt over tid i samsvar med effektiv rente metoden.

Ved nedskrivning av fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er estimert fremtidig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektive rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på opprinnelig effektiv rentesats.

(c) *Inntekt fra utbytte*

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

2.23 Utbytte

Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

3. Finansiell risikostyring

3.1 Finansielle risikofaktorer

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, virkelig verdi renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko, likviditetsrisiko og flytenderentrisiko. Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot visse risikoer.

Konsernet har utarbeidet en finans strategi, hvor det er utarbeidet måltall på følgende områder:

- Verdjustert egenkapital
- Likviditetsreserve
- Valutakurser
- Renter
- Forvaltning av likviditet

(a) *Markedsrisiko*

(i) *Valutarisiko*

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Denne risikoen er særskilt relevant i forhold til US dollar og UK pund. Valutarisiko oppstår fra fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler og forpliktelser og nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet.





For å styre valutarisikoen fra fremtidige handelstransaksjoner og balanseførte eiendeler og forpliktelser, bruker enheter i konsernet valutaterminkontrakter inngått med konsernets sentrale finansavdeling. Valutarisikoen oppstår når fremtidige handelstransaksjoner eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er nominert i en valuta som ikke er enhetens funksjonelle valuta.

(ii) Prisisiko

Konsernet er utsatt for svingninger i markedet ved endring av ratene for tidsbefraktning. Konsernet er ikke utsatt for risiko knyttet til råvarepriser, bortsett fra prisene på bunkers olje.

- (b) *Kredittrisiko*
Konsernet har ingen vesentlige konsentrasjoner av kredittrisiko. Det er innført rutiner som sikrer at tjenestene som leveres, leveres til kunder med tilfredsstillende kredittverdighet.
- (c) *Likviditetsrisiko*
Forsiktig styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer, å ha finansieringsmuligheter i form av et tilstrekkelig antall sikre trekkrettigheter og evne til å lukke markedsposisjoner. Det er ikke stillet noen kreditter ovenfor konsernet. I overensstemmelse med selskapets finans strategi må selskapet ha en viss beholdning av kontanter for å redusere likviditetsrisikoen.
- (d) *Flytende rente- og fastrenterisiko*
Ettersom konsernet ikke har noen betydelige rentebærende eiendeler, er konsernets resultat og kontantstrøm fra driften i hovedsak uavhengig av endringer i markedsrenten.

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Fastrentelån utsetter konsernet for virkelig verdi renterisiko.

Konsernet styrer den flytende renterisikoen ved hjelp av flytende-til-fast renteswapper: Slike renteswapper innebærer en konvertering av flytende rente lån til fastrentelån. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende

rente og swapper disse til en fast rente som er lavere enn den konsernet ville oppnådd ved å låne direkte i fast rente.

4. Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Estimater og skjønsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

4.1 Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

- (a) *Estimert verdi av skip*
Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på skip, i overensstemmelse med regnskapsprinsippene beskrevet i note XX. Netto salgsverdi på skipene blir fastsatt basert på estimater fra meglere. Dette er beregninger som krever bruk av estimater. (note x)
- (b) *Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter*
Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte derivater) fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som hovedsakelig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

5. Segmentinformasjon

Primært rapporteringsformat - geografisk segment

Konsernets primære rapporteringsformat skjer pr. geografisk område, hvor virksomheten er delt i 4 geografiske områder. (Nordsjøen, Afrika, Brasil og Australia/fjerne Østen).

I 2005 har det kun vært et forretnings-segment, som består av 6 AHTS –skip, alle på samme størrelse.

Siden virksomheten til selskapet ikke kom i gang før juli 2005, er det ikke utarbeidet sammenlignbare tall per den 31. desember 2004.

Segmentresultatet for den virksomme perioden i 2005, fra 25 juli til 31 desember 2005 er som følger:

	Nordsjøen	Afrika	Australia / Fjerne Østen	Brasil	Konsern
Brutto salg pr segmentsalg	19.163	40.813	47.309	14.569	121.854
Salg mellom segmenter	0	0	0	0	0
Salgsinntekter	19.163	40.813	47.309	14.569	121.854
Driftsresultat pr segment	-2.898	17.726	24.153	-2.998	35.984
Finanskostnader (note 19)					28.418
Resultat før skattekostnad					7.566
Skattekostnad					0
Årsresultat					7.566

Andre segmentelementer inkludert i resultatregnskapet

31 Desember 2005	Nordsjøen	Afrika	Australia/ Fjerne Østen	Brazil	Konsern
Avskrivninger (Note 6)	3.945	7.890	7.890	3.945	23.671

Eiendeler, gjeld og investeringsutgifter pr 31. desember 2005 fordeler seg som følger på de enkelte segmentene:

	Nordsjøen	Afrika	Australia / Fjerne Østen	Brasil	Konsern
Eiendeler	226.962	449.091	448.938	224.408	1.349.400
Gjeld	152.690	305.381	305.381	152.690	916.143
Investeringsutgifter (note 6)	205.017	404.975	404.975	202.619	1.217.586

Segmenteiendeler består i hovedsak av skip, fordringer, bankinnskudd, mens utsatt skatt ikke er inkludert.

Segmentgjeld består av forpliktelser som inngår i arbeidskapitalen (inkludert derivater utpekt som sikring av fremtidige transaksjoner), men inkluderer ikke poster som skatt og konserninterne lån.

Investeringsutgifter består av tilgang av Skip, kjøretøy, maskiner og inventar (note 6)





6. Varige driftsmidler

	Skip	Kjøretøy & maskiner	Inventar & driftsløsøre	Sum
Pr. 1. januar 2004				
Anskaffelseskost eller revaluert verdi	0	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger	0	0	0	0
Balanseført verdi 01.01.04	0	0	0	0
Regnskapsåret 2004				
Balanseført verdi 01.01.04	0	0	0	0
Årets avskrivninger (note 25)	0	0	0	0
Balanseført verdi 31.12.04	0	0	0	0
Pr. 31. desember 2004				
Anskaffelseskost eller revaluert verdi	0	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger	0	0	0	0
Balanseført verdi 31.12.04	0	0	0	0
Regnskapsåret 2005				
Balanseført verdi 01.01.05	0	0	0	0
Tilgang	1.237.206	670	0	1.237.876
Årets avskrivninger (note 25)	(23.671)	(165)	0	(23.836)
Balanseført verdi 31.12.05	1.213.206	505	0	1.214.040
Pr. 31. desember 2005				
Anskaffelseskost eller revaluert verdi	1.237.206	670	0	1.237.876
Akkumulerte avskrivninger	(23.671)	(165)	0	(23.836)
Balanseført verdi 31.12.05	1.213.535	505	0	1.214.040

7. Derivater

Konsernet har ingen utestående valutakontrakter per den 31.12.2005 eller per 31.12.2004.

8. Kundefordringer og andre fordringer

	2005	2004
Kundefordringer	73.136	0
Nedskrivning for inntrufne tap på kundefordringer	0	0
Kundefordringer netto	73.136	0
Forskuddsbetalinger	0	0
Fordringer på nærstående parter	0	0
Lån til nærstående parter	0	0
	73.136	0

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er som følger:

	2005	2004
Kundefordringer	73.136	0
Forskuddsbetalinger	0	0
Fordringer på nærstående parter	0	0
Lån til nærstående parter	0	0
	73.136	0

Det er en viss kredittrisiko knyttet til kundefordringer, så lenge en stor del av fordringene er mot Tidewater Marine International Inc i Houston USA, den tidligere eieren av de 6 AHTS-skipene, som er et stort børsnotert selskap i USA innen drifting av supply skip.

Selskapet har ikke bokført noen tap på kundefordringer i 2005.

9. Varebeholdning

	2005	2004
Bunkers	2.305	0
Smørølje	265	0
	2.570	0

10. Kontanter og kontantekvivalenter

	2005	2004
Kontanter og kontantekvivalenter	57.397	859
Kassekreditt	0	0
Totale bankinnskudd	57.397	859

Angivelse av bundne midler

Bank innskudd	105	0
---------------	-----	---

Konsernet har ingen trekkrettigheter. I bundne bankinnskudd inngår ansattes skattetrekk.





11. Aksjekapital

	Antall aksjer (i tusen)	Ordinære aksjer	Aksje- premie	Egne aksjer	Sum
Registrert 6. april 2004	1.000	1.000	0	0	1.000
Pr. 31. desember 2004	1.000	1.000	0	0	1.000
Innbetalt ved utstedelse av aksjer i juli 2005	42.000	42.000	0	0	42.000
Innbetalt ved utstedelse av aksjer i september 2005	2.959	2.959	0	0	2.959
Pr. 31. desember 2005	45.959	45.959	0	0	45.959

Aksjekapitalen består av 45.959 millioner ordinære aksjer (2004: 1 million) pålydende NOK 1 per aksje (2004: NOK 1 pr aksje). Alle utstedte aksjer er fullt ut innbetalt.

De største aksjonærene i gruppen er presentert i egen note i årsregnskapet.

Den 14. juli 2005 inngikk selskapet en warrant-avtale ("Share-Warrant-Agreement") med Drawbridge Special Opportunity Fund LP ("DSOF"), hvor DSOF fikk tildelt 1.792.667 warrants, hver med en rett til å tegne seg for en aksje til en tegningskurs kr 10,- pr aksje. Tildelte warrants kan innløses på ethvert tidspunkt frem til 13. juli 2010. Gjennom warrant-avtalen er DSOF tildelt forkjøpsrett, beskyttelse mot utvanning, samt innløsningsrett ved større endringer i selskapets eiersammensetning.

12. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

	2005	2004
Leverandørgjeld	18.998	0
Gjeld til nærstående parter (note 38)	0	0
Offentlige avgifter	0	0
Påløpte kostnader	3.869	0
	22.867	0

13. Lån

	2005	2004
Langsiktige lån		
Banklån	836.335	0
	836.335	0
Kortsiktige lån		
Banklån	56.940	0
Kortsiktige lån		
Banklån	56.940	0
Sum lån	893.275	0

Ved års slutt er skipene finansiert med et NOK 730 millioner 1 prioritets langsiktig lån og et USD 28,2 millioner Mezzanine lån med 2 prioritets sikkerhet.

Rente på det langsiktige lånet er NIBOR pluss en margin på 1,45 % p. a. og renten på Mezzanine lånet er LIBOR pluss en margin på 8,75 % p.a.

Avtalt nedbetalingstid på det langsiktige lånet er i utgangspunktet 6 år, eventuelt det tidligste av:

- i) 6 år og
- ii) en måned før endelig forfall på andre prioritets lånet.

Forfall for langsiktige lån er som følger:

	2005	2004
Mellom 1 og 2 år	56.940	0
Mellom 2 og 5 år	170.820	0
Over 5 år	608.575	0
	836.335	0

Den 23. januar 2005 utstedte selskapet et 5 års obligasjonslån på NOK 200 millioner, med 2 prioritets sikkerhet i skipene. Formålet med utstedelsen av obligasjonslånet var å refinansiere Mezzanine lånet på USD 28,2 millioner. Refinansieringen vil gi selskapet betydelige besparelser. NOK obligasjonen er "swapped" til GBP og renten er fast over 5 år med en rentesats på 7,76 % p. a.

Effektiv lånerente på balansedagen var som følger:

	2005		2004	
	NOK	USD	NOK	USD
	4,3%	13,1%	0	0





14. Utsatt skatt

Utsatt skattefordel pr 31. desember 2005 på NOK 46,5 millioner består av underskudd til fremføring på NOK 47,4 millioner, redusert med utsatt skatteforpliktelse på NOK 0,9 millioner. Utsatt skatteforpliktelsen relaterer seg til egenkapital komponenten av det sammensatte finansielle instrumentet (Share Warrant Agreement). De utlignete beløpene fremkommer nedenfor:

	2005	2004
Utsatt skattefordel som reverseres om mer enn 12 måneder	48.835	0
Utsatt skattefordel som reverseres innen 12 måneder	0	0
	48.835	0
Utsatt skatt:		
– Utsatt skatt som reverseres om mer enn 12 måneder	42.738	0
– Utsatt skatt som skal betales innen 12 måneder	0	0
	42.738	0
Netto utsatt skattefordel:	6.097	0

Endring i balanseført utsatt skatt:

	2005	2004
Balanseført verdi 01.01	39	0
Resultatført i perioden (note 20)	0	-39
Balanseført verdi 31.12	39	39

Endring i utsatt skattefordel og utsatt skatt (uten nettoføring innen samme skatteregime):

Utsatt skatt	Skattemessige avskrivninger	Virkelig verdi gevinster	Konver- tibelt lån	Annet	Sum
1. januar 2004	0	0	0	0	0
Resultatført i perioden	0	0	0	0	0
31. desember 2004	0	0	0	0	0
Resultatført i perioden	41.870	0	0	0	41.870
Egenkapital del i sammensatt finansielt instrument	0	0	868	0	868
31. desember 2005	41.870	0	868	0	42.738

Utsatt skattefordel	Avsetning for forpliktelser	Nedskrivning	Fremførbart underskudd	Annet	Sum
1. januar 2004	0	0	0	0	0
Resultatført i perioden	0	0	39	0	39
31. desember 2004	0	0	39	0	39
Resultatført i perioden	0	0	0	0	0
Skattemessig fradragsberetigede utgifter	0	0	48.796	0	48.796
31. desember 2005	0	0	48.835	0	48.835

Utsatt skattefordel knyttet til netto fremførbart skattemessig underskudd er ikke bokført, da det knytter seg usikkerhet til fremtidig anvendelse.

15. Andre avsetninger for forpliktelser

Bonus avtale administrerende direktør

Styret har inngått en bonus avtale med administrerende direktør. Administrerende direktør har krav på bonus dersom børsverdien til konsernet utvikler seg bedre en gjennomsnittlig verdi på visse sammenlignbare selskaper som operer i samme marked. Bonus utbetalingen skal beregnes årlig basert på de 12 siste månedene fra den 30. september. Den første perioden ender 30.september 2006. Den maksimale bonus utbetalingen er begrenset til den årlige lønnen til administrerende direktør som er på NOK 1,8 millioner pr år.

Pr den 31. desember 2005 er det ikke avsatt for bonusavtale til administrerende direktør.

16. Andre (tap)/gevinster - netto

	2005	2004
Finansinntekter	280	0
Netto valutagevinster / (tap) (note 21)	2.455	0
	2.735	0

17. Kostnader etter art

	2005	2004
Av- og nedskrivninger (note 6)	23.671	0
Driftskostnader skip (se spesifikasjon nedenfor)	60.330	0
Flytting av skip	974	0
Lønnskostnader administrasjon	2.498	0
Administrasjon	1.132	141
Sum	88.605	141
Antall ansatte	3	0

18. Driftskostnader skip

	2005	2004
Kostnader mannskap	29.482	0
Forsikring	2.785	0
Oppgraderinger / dokking	8.536	0
Rep. & vedlikehold, smøreolje, proviant, drifting av skipet og diverse.	19.526	0
Sum:	60.330	0

19. Finanskostnader

	2005	2004
Rentekostnader		
- banklån	-23.130	0
Netto valutagevinster/(-tap) (note 21)	-5.288	0
Sum:	-28.418	0





20. Skattekostnad

	2005	2004
Betalbar skatt	0	0
Utsatt skatt (note 14)	0	-39
	0	-39

21. Netto valutagevinster/(tap)

Valutadifferanser (kostnadsført) / inntektsført i resultatregnskapet er som følger:

	2005	2004
Andre (tap)/gevinster – netto (note 16)	2.455	0
Finanskostnader (note 19)	5.288	0
Sum:	-2.833	0

22. Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer gjennom året.

	2005	2004
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer	7.566	
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer (i tusen)	20.056	1000
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer utvannet (i tusen)	20.797	0
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	0,38	-0,10
Utvannet resultat pr aksje (NOK pr aksje)	0,36	-0,10

Utvannet resultat pr aksje:

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å dividere konsernets nettoresultat knyttet til ordinære aksjeeiere i morselskapet med gjennomsnittlig antall utestående aksjer i regnskapsåret pluss et vektet gjennomsnitt av de aksjene som potensielt kan konverteres til ordinære aksjer. Selskapet har en type avtale som potensielt kan vanne ut aksjene: aksjer i forbindelse med Warrant-avtale. Aksjer som kan konverteres i forbindelse med Warrant-avtalene er antatt konvertert til ordinære aksjer.

23. Kontantstrømmer fra driften

	2005	2004
Årsresultat	7.566	0
Justering for:		
- Skattekostnad (note 20)	0	0
- Avskrivninger (note 6)	23.836	0
- Rentekostnader (note 19)	23.130	0
- Valuta(gevinst)/tap på lån (note 21)	5.288	0
Endring i arbeidskapital:		
- Varer	-2.570	0
- Kundefordringer og andre fordringer	-73.136	0
- Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	15.995	0
Kontantstrømmer fra driften	109	-141

24. Etablering av datterselskap

Det heleide datterselskapet Deep Sea Supply Shipowning AS ble etablert av Deep Sea Supply ASA den 20. april 2004, kort tid etter at Deep Sea Supply ASA ble stiftet. Selskapet ble stiftet med minimum aksjekapital på NOK 0,1 millioner i følge aksjeloven. Deep Sea Supply ASA eier 100 % av selskapet.





25. Nærstående parter

Bergshav Tankers AS eier ca 9 % av aksjene i Deep Sea Supply ASA. Bergshav Tankers AS eies 100 % av Bergshav Shipholding AS, hvor Atle Bergshaven, som sitter i styret, har en kontrollerende posisjon. Det er ingen transaksjoner mellom Atle Bergshaven og konsernet i 2005 eller 2004. Konsernet har inngått en avtale med Bergshav Management AS, som også er under kontroll av Atle Bergshaven. Bergshav Management AS utfører forskjellige tjenester til konsernet på følgende områder:

- Teknisk management på skip som operer i Nordsjøen, hvor årlig honorar utgjør NOK 1,050 mill pr skip pr år.
- Overvåking av tjenester levert av Tidewater Marine International Inc i forbindelse med management på skip eid av konsernet, som opererer utenfor Nordsjøen, hvor årlig honorar utgjør NOK 0,250 mill pr skip pr år.
- Finansdirektør og regnskapsføring, hvor årlig honorar utgjør NOK 2 mill.

Avtalene er priset på individuell basis, basert på vanlige forretningsmessige vilkår. Avtalene kan sies opp på 6 måneders varsel.

iii) Godtgjørelse til ledende ansatte

	2005	2004
Lønn og andre kortsiktige ytelser til ansatte	1.800	0
Sluttvederlag	0	0
Pensjonsytelser	0	0
Andre langsiktige ytelser	0	0
Aksjebaserte avlønning	0	0
Sum	1.800	0

Lønn til administrerende direktør i konsernet utgjør NOK 1,8 millioner. I årsregnskapet for 2005 er det bokført lønn til daglig leder på NOK 1,8 millioner. Det er ikke gitt lån til ansatte i konsernet per den 31. desember 2005 eller per 31. desember 2004.

26. Hendelser etter balansedagen

Forhandling om kjøp av større flåte

Styret i DESS har besluttet å kjøpe 22 nybyggingkontrakter fra Seatanker Management Ltd./Hemen Holding Ltd. for en pris USD 394 mill.

Kontraktene inkluderer 12 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) med 6500 BHP, 2 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) med 15,000 BHP og 8 stk. supply skip (PSV) hver 3,250 d.w.t. av design UT 755L. Skipene forventes å bli levert i perioden 2006-09.

Transaksjonen er gjort med forbehold om godkjenning i selskapets generalforsamling som skal avholdes den 31. mars 2006. Nybyggingprogrammet vil bli finansiert gjennom en rettet emisjon i størrelsesorden USD150-170 mill. og et 1. prioritets pantelån USD225 mill. Hemen Holding Ltd. (et selskap kontrollert av John Fredriksen) og tilknyttet selskap vil tegne seg for minimum 60 mUSD av selskapets emisjon og derved bli selskapets største aksjonær med ca. 23%.

Gjennom dette kjøpet vil DESS bli en av verdens ledende eiere og operatører av supplyskip.





27. Balanse

Årsregnskapet for morselskapet i konsernet, Deep Sea Supply ASA, som er presentert i note 30 til note 38 på sidene 30-33, er utarbeidet i henhold til norske regnskapsprinsipper (NGAAP).

Deep Sea Supply ASA

BALANSE PR. 31.12 (Beløp i NOK 1000)

EIENDELER	Note	2005	2004
Anleggsmidler			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	35	39	39
Sum immaterielle eiendeler		39	39
<i>Varige driftsmidler</i>			
Kontorutstyr	33	217	0
Kjøretøy	33	288	0
Sum varige driftsmidler		505	0
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i datterselskap	34	340 100	100
Sum finansielle anleggsmidler		340 100	100
Sum anleggsmidler		340 644	139
<i>Omløpsmidler</i>			
<i>Fordringer</i>			
Andre fordringer	38	77 526	0
Sum fordringer		77 526	0
Bankinnskudd, kontanter o.l.	31	5 634	759
Sum omløpsmidler		83 160	759
SUM EIENDELER		423 804	898

Deep Sea Supply ASA

BALANSE PR. 31.12. (Beløp i NOK 1000)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2005	2004
EGENKAPITAL			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital (45.959.000 aksjer à kr.1)	36	45 959	1 000
Overkursfond	36	376 773	0
Sum innskutt egenkapital		422 732	1 000
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	36	272	-102
Sum opptjent egenkapital		272	-102
Sum egenkapital		423 004	898
GJELD			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		290	0
Skyldige offentlige avgifter		229	0
Annen kortsiktig gjeld		281	0
Sum kortsiktig gjeld		800	0
Sum gjeld		800	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		423 804	898





28. Resultat

Deep Sea Supply ASA

RESULTATREGNSKAP (Beløp i NOK 1000)

	Note	2005	2004
Driftsinntekter		3 000	0
Sum driftsinntekt		3 000	0
Lønnskostnad	32	2 498	0
Avskrivning	33	165	0
Annen driftskostnad		9	141
Sum driftskostnad		2 672	141
Driftsresultat		328	-141
Annen renteinntekt		45	0
Ordinært resultat før skattekostnad		373	-141
Skattekostnad på ordinært resultat		0	39
Årsresultat		373	-102
<i>Opplysninger om:</i>			
Avsetning til annen egenkapital		373	-102

29. Kontantstrømoppstilling**Deep Sea Supply ASA**

Kontantstrømoppstilling pr 31.12.2005 (Beløp i NOK 1000)

	2005	2004
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	372 764	-140 576
Ordinære avskrivninger	165 030	0
Endring i vareleverandørgjeld	289 632	0
Endring i andre tidsavgrensingsposter	237 336	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 064 762	-140 576
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-670 101	0
Utbetalinger på lånefordring konsern (korts./langs.)	-77 252 738	0
Kapitalutvidelse datterselskap	-340 000 000	-100 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-417 922 839	-100 000
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av egenkapital	421 732 627	1 000 000
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	421 732 627	1 000 000
Netto kontantstrøm for perioden	4 874 550	759 424
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	759 424	0
Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	5 633 974	759 424
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	5 633 974	759 424





30. Noter til regnskapet for Deep Sea Supply ASA

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet til Deep Sea Supply ASA er utarbeidet i henhold til regnskapsloven og god regnskapsskikk. De viktigste regnskapsprinsippene er beskrevet nedenfor.

Driftsinntekter

Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld legges analoge kriterier til grunn. Første års avdrag på langsiktig gjeld er klassifiseres som langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld i norske kroner balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Aksjer i datterselskaper

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen vurderes til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Konsernbidrag til datterselskap, med fradrag for skatt, er ført som økt kostpris for aksjene. Utbytte/konsernbidrag er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet/det tilknyttede selskapet. Når utbytte/konsernbidrag som vesentlig overstiger andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet anses den overskytende del som tilbakebetaling av investert kapital, og fratrekkes investeringens verdi i balansen.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost og avskrives lineært over driftsmidlenes forventede økonomiske levetid. Avskrivningene er basert på lineære avskrivninger.

Dersom virkelig verdi er lavere enn bokført verdi på et driftsmiddel, og verdifallet ikke forventes å være forbigående, blir driftsmidlet skrevet ned til den estimerte markedsverdien. Nedskrivninger blir reversert dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats (28%) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode utlignes. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke kan utlignes og underskudd til fremføring, er begrunnet med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres er oppført netto i balansen.

Kontantstrømsoppstilling

Kontantstrømsoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bankinnskudd.

31. Bundne bankinnskudd

Selskapet har bundne bankinnskudd på NOK 103.053 knyttet til skyldig skattetrekk.

32. Lønnskostnader, godtgjørelse, antall ansatte m.m.

	2005	2004
Lønninger	2.065	0
Arbeidsgiveravgift	308	0
Andre ytelser	125	0
Sum	2.498	0

Gjennomsnittlig antall ansatte igjennom året	3	0
--	---	---

Ytelser til styret, administrerende direktør og revisor

	2005	2004
Styre	0	0
Administrerende direktør	1.800	0
Revisor, lovpålagt revisjon	30	0
Revisor, bistand i forbindelse med emisjoner og børsnotering	440	37

Bonusavtale administrerende direktør

Styret har inngått en bonus avtale med administrerende direktør. Administrerende direktør har krav på bonus dersom børsverdien til konsernet utvikler seg bedre en gjennomsnittlig verdi på visse sammenlignbare selskaper som operer i samme marked.. Bonus utbetalingen skal beregnes årlig basert på de 12 siste månedene fra den 30. september. Den første perioden ender 30.september 2006. Den maksimale bonus utbetalingen er begrenset til den årlige lønnen til administrerende direktør som er på NOK 1,8 millioner per år.

Pr den 31. desember 2005 er det ikke avsatt for bonusavtale til administrerende direktør.

33. Varige driftsmidler

	Kjøretøy	Kontorutstyr	Sum
Anskaffelseskost 01.01.2005	0	0	0
Tilgang	360	310	670
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.2005	360	310	670
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2005	0	0	0
Årets avskrivninger	72	93	165
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2005	72	93	165
Balansført verdi	288	217	505

Kjøretøy er avskrevet over 5 år og kontorutstyr er avskrevet over 3 år.





34. Aksjer i datterselskap

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel	Egenkap. siste år (100 %)	Resultat siste år (100 %)	Balanseført verdi
Deep Sea Supply Shipowning AS	Færvik	100 %	350.392	7.193	340.100
Sum					340.100

35. Skatter

	2005	2004
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt / utsatt skattefordel	0	-39
Skattekostnad	0	-39
Fremførbart underskudd	-32.068	-141
Sum midlertidige forskjeller	-32.068	-141
Netto utsatt skattefordel	-8.979	-39
Skattesats	28 %	28 %

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart skattemessig underskudd er ikke bokført da det knytter seg usikkerhet til fremtidig anvendelse.

36. Egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2004:	1.000	0	-101	898
Innbetalt egenkapital emisjon i juli 2005	42.000	378.000	0	420.000
Innbetalt egenkapital emisjon i september 2005	2.959	31.073	0	34.033
Kostnader ved emisjon	0	-32.300	0	-32.300
Årets overskudd	0	0	373	373
Egenkapital 31.12.2005	45.959	376.773	271	423.004

Aksjekapitalen består av 45.959 millioner ordinære aksjer (2004: 1 million) pålydende NOK 1 per aksje (2004: NOK 1 per aksje). Alle utstedte aksjer er fullt ut innbetalt.

Den 14 juli 2005 inngikk selskapet en "Share Warrant Agreement" med Drawbridge Special Opportunities Fund LP.

37. Transaksjoner med nærstående parter

Nærstående parter er antatt å være styremedlemmer (inkludert tilknyttede selskaper), selskapets ledelse og datterselskap.

Der er ingen management avtaler med nærstående parter utenfor gruppen som fakturerer management honorar til selskapet. Deep Sea Supply ASA har fakturert et management honorar til Deep Sea Supply Shipowning AS med en total inntekt på NOK 3 millioner i 2005.

Bergshav Tankers AS eier ca 9 % av aksjene i Deep Sea Supply ASA. Bergshav Tankers AS eies 100 % av Bergshav Shipholding AS, hvor Atle Bergshaven, som sitter i styret har en kontrollerende posisjon. Det er ingen transaksjoner mellom Atle Bergshaven og konsernet i 2005 eller 2004. Konsernet har inngått en avtale med Bergshav Management AS, som også er under kontroll av Atle Bergshaven. Bergshav Management AS utfører forskjellige tjenester til konsernet på følgende områder:

- Teknisk management på skip som opererer i Nordsjøen.
- Overvåkning av tjenester levert av Tidewater Marine International Inc i forbindelse med management på skip eid av konsernet, som opererer utenfor Nordsjøen.
- Finansdirektør
- Regnskapsføring

Områdene ovenfor er priset på individuell basis, med et totalt avtalt honorar på NOK 3 millioner per år. Honoraret er utarbeidet som en arm-lengdes-transaksjon basert på vanlige forretningsmessige vilkår. Avtalen kan sies opp på 6 måneders varsel.

38. Konsernmellomværende

Selskapet har en kortsiktig fordring til Deep Sea Supply Shipowning AS på NOK 77,2 millioner.





39. Revisjonsberetning

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Til generalforsamlingen i Deep Sea Supply ASA

PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 447
N-4664 Kristiansand
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Revisjonsberetning for 2005


Vi har revidert årsregnskapet for Deep Sea Supply ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 372 764 for morselskapet og et overskudd på kr 7 566 291 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Kristiansand, 13. mars 2006


PricewaterhouseCoopers AS
Torstein S. Robstad
Statsautorisert revisor

De største aksjonærene pr. 20.06. 2006

	No. of shares	Owner interest %
Hemen Holding Limited	34 882 352	26,75 %
ABN AMRO GLOBAL	9 640 000	7,39 %
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	9 589 709	7,35 %
SVENSKA HANDELSBANKEN	6 995 048	5,36 %
Bergshav Tankers AS	5 500 000	4,22 %
Merrill Lynch	4 473 200	3,43 %
Bear Stearns Securities	3 510 300	2,69 %
Bank of New York	3 027 200	2,32 %
J. P. Morgan Bank	2 578 240	1,98 %
MORGAN STANLEY	2 435 453	1,87 %
Credit Suisse Securities	2 363 200	1,81 %
Orkla ASA	2 221 240	1,70 %
Bank of New York	2 137 678	1,64 %
Haug Odd Roar	1 390 000	1,07 %
GOLDMAN SACHS & Co	1 288 600	0,99 %
First Securities ASA	1 140 271	0,87 %
UBS AG London Branch	1 066 360	0,82 %
Deutsche Bank AG London	1 041 000	0,80 %
Odin Norden	881 240	0,68 %
Odin Norge	864 240	0,66 %
Total	97 025 331	74,41 %
Total other shares	33 364 308	25,59 %
Total number of shares	130 389 639	100,00 %





Eierstyring og selskapsledelse

Deep Sea Supply ASAs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er basert på "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse ("Corporate Governance") utgitt den 07. desember 2004. Formålet med anbefalingen er at børsnoterte selskaper skal klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse for en betryggende styring og ledelse av selskapene. Målsetningen er å styrke tilliten til selskapene og bidra til størst mulig verdiskapning over tid til beste for aksjonærene, ansatte og andre interesser. Styret vil nedenfor gi sin redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse.

Selskapets revisor og advokat har distribuert og gjennomgått "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" for selskapets styre og ledelse.

Forretningsidé, strategier og målsettinger

Deep Sea Supply ASA er et offshore supply rederi som i 2005 anskaffet en flåte moderne AHTS skip (Anchor Handling Tug Supply Ship) bygget i 1998/99 som opererer i Nordsjøen og internasjonalt. Bakgrunnen for denne satsningen er et aktivt riggmarked som gir utsikter til et godt marked for denne type skip i de nærmeste årene.

Selskapet startet sin operasjon i 2005 og har en uttalt målsetning om ekspansjon innenfor segmentene AHTS skip og PSV (Platform Supply Vessels) m.v. Selskapet tilstreber en liten organisasjon innenfor de definerte strategiske kjerneområdene eierskap, befraktning, forretningsutvikling, finans, investor relations og kontroll av eksterne leverandører. Teknisk drift og bemanning av skipene samt enkelte administrative funksjoner kjøpes av eksterne leverandører ("outsourcing").

Selskapets uttalte målsetning er på en profesjonell måte å befrakte disse skipene i spot-markedet i Nordsjøen og i andre områder som gir gode ratenivåer og god utnyttelsesgrad. Selskapet vil drive en aktiv og opportunistisk forretningsutvikling med formål å vokse gjennom kjøp av skip, flåter eller oppkjøp / fusjoner med andre selskaper og på denne måte skape verdier for sine aksjonærer.

Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Selskapets bokførte egenkapital var pr. 31.12.2005 NOK433,296,275 hvilket utgjorde ca. 32% av totalkapitalen. Dette anses å være tilfredsstillende. Styret vurderer til enhver tid selskapets egenkapital i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Utbyttepolitikk

Selskapets uttalte målsetning er en aktiv utbyttepolitikk hvor selskapets kontantbeholdning utover et definert nivå og som anses forsvarlig for den fremtidige driften av skipene, utbetales til aksjonærene. På tilsvarende måte er selskapets uttalte målsetning å reise ny egenkapital i forbindelse med kapitalbehov relatert til for eksempel kjøp av nye skip.

Året 2005 var selskapets første driftsår og selskapets flåte av 6 AHTS skip ble anskaffet den 26. juli, noe som tilsvarende ca. 5 måneders drift. Det ble vedtatt ikke å betale utbytte fra selskapet for regnskapsåret 2005.

Kapitalforhøyelse

Selskapet gjennomførte i juli 2005 en rettet emisjon hvor det ble hentet inn mNOK420 mill. i ny egenkapital til kurs 10.00 pr. aksje. Selskapet gjennomførte videre en emisjon hvor det ble hentet inn ca. NOK34 mill. til kurs 11,50 pr. aksje i september 2005 i forbindelse med børsnoteringen av selskapet som fant sted den 15. september 2005.

Selskapets styre har fullmakt til å utstede inntil 3 millioner aksjer relatert til IPO, hver pålydende NOK 1. Fullmakten gjelder frem til den 17. april 2006. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Selskapets styre har fullmakt til å utstede inntil 18,5 mill. aksjer hver pålydende NOK 1 i forbindelse med kjøp av skip, selskaper som eier skip og i forbindelse med refinansiering av selskapets lån. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2006. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Selskapet gjennomførte i april 2006 en emisjon på 80.882.000 aksjer til en kurs NOK13,60 pr. aksje. Deretter ble det gjennomført en såkalt reparasjonsemisjon hvor ytterligere 3.548.225 aksjer ble utstedt til samme pris. Emisjonene var relatert til selskapets kjøp av 22 nybyggingkontrakter.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Aksjeklasse

Selskapets aksjer består kun av en klasse. Alle aksjer har derved lik stemmerett.

Transaksjoner med nærstående

Bergshav Management AS

Selskapet har avtaler med Bergshav Management AS om teknisk management og enkelte administrative tjenester.





Bergshav Management AS er et heleiet datterselskap av Bergshav Shipholding AS som pr. 31.12.2005 via et annet datterselskap Bergshav Tankers AS er aksjonær i Deep Sea Supply ASA. Atle Bergshaven eier direkte og indirekte ca. 80 % av aksjene i Bergshav Shipholding og er styremedlem i Deep Sea Supply ASA.

Deep Sea Supply ASA kjøper følgende tjenester fra Bergshav Management AS; finansdirektør, regnskapsførsel, teknisk drift av de skipene som opererer i Nordsjøen og oppfølging av Tidewater Marine (Houston) (selger av skipene), som har ansvaret for teknisk drift og bemanning av de skipene som opererer utenfor Nordsjøen.

Avtalene er inngått til ordinære markedsbetingelser og kan sies opp med 6 måneders varsel.

Tidewater Marine

Selskapet har en avtale med Tidewater Marine (Houston) (selger av skipene) om teknisk drift og bemanning av de av selskapets skip som opererer utenfor Nordsjøen. Avtalen har en varighet av 10 år til en daglig kostnad USD1,000/skip.

Fri omsettelighet

Aksjene er fritt omsettelige. Vedtektene har ingen begrensninger på omsetteligheten.

Generalforsamlingen

Gjennom generalforsamlingen er aksjonærene sikret deltakelse i organet som er den øverste myndighet i selskapet.

Innkalling

Innkalling til generalforsamling sendes ut minimum 2 uker i forkant. Det vil bli lagt vekt på at saksdokumentene inneholder nødvendig informasjon slik at aksjonærene kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Finanskalenderen blir offentliggjordt både via Oslo Børs og på selskapets nettsider.

Deltagelse

Påmelding skjer ved skriftlig tilbakemelding pr. telefaks eller e-mail. Aksjeeiere som ikke kan delta vil bli oppfordret til å stille med fullmektig. På generalforsamlingen deltar styret og minst én representant for valgkomiteen. Fra administrasjonen deltar som et minimum adm. direktør og finansdirektør.

Dagsorden og gjennomføring

Dagsorden fastsettes av styret hvor hovedpunktene følger av vedtektenes §8.

Møteledelse

Vedtektene har ingen bestemmelser om møteledelse, slik at dette valget blir foretatt av generalforsamlingen ved simpelt flertall.

Valgkomité

En valgkomité er etablert med en sammensetning som sikrer at brede aksjeeierinteresser er representert. Valgkomiteen presenterer sin innstilling for generalforsamlingen inklusive relevant informasjon og en begrunnelse.

Valgkomiteens arbeid er også nedfelt i selskapets vedtekter.

Styrets sammensetning og uavhengighet

Styret besto i 2005 av 7 medlemmer. Etter generalforsamlingen i mars 2006 ble dette redusert til 5 medlemmer.

Valg av styre

Generalforsamlingen velger styrets representanter. Valgkomiteen utarbeider en innstilling i forkant av valget. Innstillingen blir oversendt aksjonærene sammen med innkallingen til generalforsamlingen. Valget av styrets sammensetning skjer med simpelt flertall. Styrets medlemmer velges for 2 år av gangen med mulighet for gjenvalg.

Styrets sammensetning

Det legges vekt på at det samlede styret skal ha kompetanse innen styrearbeid og kompetanse innen selskapets virksomhet. Adm. direktør er ikke medlem av styret. Olav Fjell er valgt til styrets leder.

Endringer i styret i 2006

Valgkomiteen presenterer sitt forslag til styresammensetning for godkjenning på selskapets generalforsamling. I 2006 ble det valgt følgende styre; Olav Fjell (formann), Bent Lund Thomsen, Eric HB Rikken, Atle Bergshaven og Anna Cecilie Holst.

Styrets uavhengighet

Styret anser seg som selvstendig og uavhengig av konsernets administrative ledelse og konsernets hovedaksjeeiere. Det legges vekt på at det ikke skal foreligge interessekonflikt mellom eiere, styret, administrasjonen og selskapets øvrige interessenter.

Styremedlemmenes aksjeeie

Pr. 31.12.2005 eide 6 av styrets 7 representanter aksjer i selskapet eller representerte større aksjonærer i selskapet. Vi henviser forøvrig til presentasjonen av styret i årsrapporten.

Styrets arbeid**Styrets oppgaver**

Styret har utarbeidet en årlig plan for styremøter. Styrets hovedoppgaver er å delta i utforming og vedtak av selskapets strategi, utføre de nødvendige kontrollfunksjoner og å være et rådgivende organ for selskapets ledelse. Styret ansetter selskapets adm. direktør. Styret mottar en fast godtgjørelse.

Styret har videre utarbeidet en instruks til daglig leder i selskapet.

Intern kontroll

Selskapet har ingen egen økonomiavdeling, men kjøper inn nødvendige tjenester fra Bergshav Management AS. Den interne kontrollfunksjonen i virksomheten blir ivaretatt gjennom forskjellige former for arbeidsdeling, formaliserte retningslinjer og godkjennelsesrutiner som sikrer en forsvarlig styring og kontroll av økonomi-forvaltningen. Den finansielle risiko håndteres av selskapets finansfunksjon og ansvaret for det kommersielle innholdet i f.eks. certepartikontrakter styres av befraktningsavdelingen.

Etiske retningslinjer

Selskapet er i ferd med å utarbeide etiske retningslinjer.

Godtgjørelse til ledende ansatte**Retningslinjer**

Adm. direktørs betingelser fastsettes av styret. Adm. direktør har en bonusavtale som er knyttet til selskapets kursutvikling. Betingelsene er beskrevet i regnskapets noter.

Godtgjørelse til styre

Styrets medlemmer mottar en fast godtgjørelse som for 2005 ble vedtatt av generalforsamlingen i mars 2006 til kr. 150,000 for styrets formann og kr. 100,000 for styrets medlemmer.

Informasjon og kommunikasjon

Selskapet tilstreber en åpen og hyppig kommunikasjon med sine aksjonærer og andre interessenter. Selskapet har utarbeidet en finanskalendar for presentasjon av kvartalsvise regnskaper, presenterer månedlig informasjon om skipenes

inntjening samt annen relevant informasjon til aksjonærer og markedet forøvrig via Oslo Børs m.v. Selskapets nettside inneholder finansiell informasjon og annen relevant informasjon for selskapets aksjonærer og andre interessenter.

Selskapet arrangerer åpne investorpresentasjoner i forbindelse med presentasjon av års- og kvartalsvise regnskapspresentasjoner. På disse presentasjonene deltar selskapets adm. direktør og finansdirektør. Presentasjonene er tilgjengelige på selskapets nettside.

Selskapet anser det som svært viktig å informere eiere og investorer om konsernets utvikling og økonomiske og finansielle status. Det blir lagt vekt på likhet og samtidighet i informasjonsarbeidet.

Overtakelse

Selskapet har ingen forsvarsmekanismer mot aksjeoppkjøp i sine vedtekter, og selskapet har heller ikke satt i verk andre tiltak som begrenser muligheter for å kjøpe aksjer i markedet.

Revisor

Revisor deltar i styremøter som behandler årsregnskapet. Revisor er videre involvert i arbeidet med kvartalsrapportene og selskapet vektlegger en åpen og hyppig dialog med selskapets revisor. Revisor orienterer selskapets styre om forhold som opptar revisor spesielt og om evt. uenigheter mellom revisor og administrasjon.

Selskapets revisor har fra oppstart av selskapet vært PricewaterhouseCoopers (PwC). PwC Kristiansand overtok sommeren 2005 ansvaret for revisjonen av selskapet fra PwC i Arendal.



