



SOLVANG ASA RAPPORT 3. KVARTAL 2011

Shippingaktiviteten ga et positivt resultat for 3. kvartal på NOK 5.6 mill mot ett underskudd på NOK 5.2 mill samme periode i fjor. Resultatet fra de skipseiende selskapene under egenkapital metoden var NOK 6.4 mill og inkluderer ikke realisert verdiregulering av rente avtaler på NOK -4.5 mill. Resultatet før skatt er ett underskudd på NOK 15.4 mill mot et overskudd på NOK 12.4 mill i 3. kvartal 2010. Verdiregulering av verdipapirporteføljen resulterte i et ikke realisert tap på NOK 21.9 mill mot en ikke realisert gevinst på NOK 16.1 mill i samme periode i fjor.

Innledning

Utviklingen i LPG markedet fortsetter å være positiv, men det er generelt fortsatt ikke tilfredsstillende resultater fra shipping aktiviteten.

Den positive utviklingen i LPG markedet i 2011 har vært betydelig. På timecharterbasis har fraktinntjeningen for 1-3 kvartal 2011 steget til NOK 124.1 mill mot NOK 90.5 mill i samme periode i fjor, en økning på 37%. En fortsatt lav USD/NOK kurs har negativ effekt på resultatet.

Aktiviteten i etylenmarkedet er fortsatt sterk som har resultert i høy utnyttelsesgrad av flåten. Den betydelige oppgangen i rater for fullkjølte LPG-skip siden i sommer har vært drevet av økt eksport fra den Arabiske Gulf. Resultatet er at *The Baltic Index* har steget fra gjennomsnittlig \$42/ton i juni til \$69/ton i september.

VLGC 82k cbm

Selskapet har ett VLGC skip som er sluttet på timecharter frem til august 2016 til markeds relatert rate.

Eksport av LPG fra den Arabiske Gulf er en av de viktigste driverene i dette markedet og eksport volumene har vært høye siden i sommer. Med bakgrunn i dette har frakt ratene mer enn doblet seg fra USD 600k/måned til over USD 1.4 mill/måned.

Panamax VLGC 75k cbm

Selskapet har ett Panamax VLGC som er sluttet på ett 5 års timecharter og ett skip som seiler i spot

markedet. Den sterke utviklingen i VLGC markedet forøvrig har løftet fraktratene for Panamax VLGC skip tilsvarende.

LGC 60k cbm

Som tidligere rapportert, har fraktmarkedet for LGC skipene løftet seg opp fra bunnivået i 2009-2010 og på timecharter basis er markedet i 3. kvartal 22.5% høyere sammenlignet med samme periode i fjor. Markedet er dermed fortsatt ikke på et tilfredsstillende nivå men utviklingen fortsetter å være positiv.

Etylen 12k-17k cbm

For etylen skipene er frakt ratene fremdeles på sterke nivåer med høy eksport under kontrakter fra den Arabiske Gulf og generelt god aktivitet i spot markedet. Siden oktober har aktivitets nivået falt noe tilbake men frakt ratene er fremdeles på ett attraktivt nivå.

Generelt

Konsernet har endret sammenligningstall knyttet til omregning av skipsandeler. Endringen gjelder regnskapsåret 2010, men har ingen likviditetseffekt. Se egen note til regnskapet.

Utover den ordinære drift har det ikke vært hendelser i perioden som påvirker regnskapet spesielt.

Selskapet gjennomførte ingen ordinær klassesdokking i perioden.

SAMMENDRATT RESULTAT (mill NOK)	3Q	3Q	3Q	Akk pr 3. kv.	Akk pr 3. kv.	Akk pr 3. kv.	2010
	2011	2010	2010	2011	2010	2010	
		Korrigert	Avlagt		Korrigert	Avlagt	
Driftsinntekter	5,9	6,6	6,6	18,3	19,8	19,8	26,1
Skipsselskaper etter egenkapitalmetoden	6,4	-5,7	-5,7	25,2	-15,5	-15,5	-18,0
Gevinst salg andel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftskostnader	-6,7	-6,1	-6,1	-19,1	-17,9	-17,9	-26,1
Driftsresultat	5,6	-5,2	-5,2	24,4	-13,6	-13,6	-18,0
Finansposter	-21,0	17,5	17,5	-29,9	6,4	6,4	17,4
Resultat før skatt	-15,4	12,4	12,4	-5,5	-7,1	-7,1	-0,7
Skatt	-2,0	-2,7	10,7	-7,0	8,9	-11,5	14,5
Periodens resultat	-17,4	9,6	23,1	-12,5	1,8	-18,6	13,8
UTVIDET RESULTAT (mill NOK)							
Periodens resultat for konsernet	-17,4	9,6	23,1	-12,5	1,8	-18,6	13,8
Andre inntekter og kostnader							
Omregningsdifferanser andel Solvang Skip	31,7	-16,7	-37,8	3,1	25,7	35,4	2,8
Skatt	-8,9	4,7	10,6	-0,9	-7,2	-9,9	-0,8
Totalresultat til aksjonærene i Solvang ASA	5,4	-2,5	-4,1	-10,2	20,3	6,9	15,8
Resultat/utvannet resultat pr aksje	0,22	-0,10	-0,17	-0,42	0,84	0,28	0,65
Totalresultat pr aksje							
Kontantstrøm pr aksje	0,47	0,33	0,33	2,41	0,36	0,36	1,48
Bokført EK pr aksje				20,57	21,19	22,76	21,61

SAMMENDRATT BALANSE (mill NOK)	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2010	30.09.2010	30.09.2010
		Korrigert		Korrigert	Avlagt
Kurs USD/NOK	5,84	5,86	5,86	5,84	5,84
Eiendeler					
Utsatt skattefordel	33,1	95,2	89,4	81,5	83,9
Varige driftsmidler	1,2	2,0	2,0	2,1	2,1
Finansielle anleggsmidler	403,1	390,2	411,1	414,5	405,3
Sum anleggsmidler	437,4	487,4	502,5	498,1	491,3
Fordringer	14,9	26,6	26,6	21,9	21,9
Investeringer	78,2	125,2	125,2	115,9	115,9
Bankinnskudd	45,8	7,5	7,5	20,0	20,0
Sum omløpsmidler	138,9	159,3	159,3	157,8	157,9
Sum eiendeler	576,3	646,6	661,7	655,9	649,2
Egenkapital og gjeld					
Innskutt egenkapital	121,5	121,5	121,5	121,5	121,5
Annen egenkapital	378,3	388,4	403,5	392,3	430,4
Sum egenkapital	499,8	509,9	525,0	513,8	551,9
Avsetning for forpliktelser	3,9	8,6	8,6	7,9	21,5
Langsiktig gjeld	45,6	45,6	45,6	45,2	45,2
Kortsiktig gjeld	27,1	82,6	82,6	89,0	30,6
Sum gjeld og avsetninger	76,6	136,8	136,8	142,1	97,3
Sum egenkapital og gjeld	576,3	646,6	661,7	655,9	649,2

*Selskapet hadde pr 30.09.11 en beholdning av 359.518 egne aksjer bokført til NOK 3.677.730 som er kommet til fradrag på egenkapitalen

ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Egne aksjer	Omregningsdiff	Annen egenkap	Sum egenkapita
Egenkapital pr 01.01.2011	123,3	-1,8	-26,2	429,8	525,0
Korreksjon			-15,0		-15,0
Korrigert egenkapital pr 01.01.2011	123,3	-1,8	-41,2	429,8	510,0
Periodens resultat				-12,5	-12,5
Endringer i omregningsdifferanser					0
skipsselskaper ek-metoden			2,3		2,3
Sum inntekter og kostnader i perioden	0,0	0,0	2,3	-12,5	-10,2
Utdelt utbytte					0,0
Kjøp av egne aksjer					0,0
Avsatt utbytte					0,0
Sum endringer i egenkapitalen i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr 30.09.2011	123,3	-1,8	-39,0	417,3	499,7

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMANALYSE (Mill NOK) Akk pr 3. kv. Akk pr 3. kv.

	2011	2010
Resultat før skattekostnader	-5,5	-7,1
Endring arbeidskapital	3,1	7,6
Skipsselskaper etter egenkapitalmetoden	-25,2	15,5
Netto finans	27,9	-6,4
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	0,3	9,5
Netto kjøp/salg varige driftsmidler	0,4	0,0
Netto inn/utbetalinger knyttet til verdipapirer	16,7	-3,7
Netto inn/utbetalinger knyttet til skipsselskaper	16,3	-10,5
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	33,3	-14,1
Netto endring kassekreditt	3,1	16,1
Kjøp/salg egne aksjer	0,0	0,8
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	3,1	16,9
Valuta effekt av endring i valuta	1,6	-0,4
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	38,3	11,9
Inngående beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	7,5	8,1
Utgående beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	45,8	20,0

Generell informasjon

Solvang ASA er et børsnotert selskap etablert og hjemmehørende i Norge. Aksjene omsettes på Oslo Børs. Selskapet ble stiftet i 1936 og adressen til hovedkontoret er Solvang ASA, Næringslivets Hus, Haakon VII's gate 8, 4005 Stavanger, Norge.

Grunnlag for regnskapsutarbeidelse

Det sammendratte konsoliderte regnskapet pr 3. kvartal 2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2010. Regnskapet pr. 3. kvartal 2011 er ikke revidert.

Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet har blitt utarbeidet med utgangspunkt i historisk kost, med unntak av investering i skipsandeler hvor man har lavere eierandel enn 20% og investeringer i verdipapirer og andre finansielle instrumenter, som har blitt regnskapsført til virkelig verdi i henhold til IAS 39.

Konsernregnskapet er presentert i norske kroner. Regnskapsprinsippene for 2010 er beskrevet i konsernregnskapet for 2010. Konsernregnskapet for 2010 ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skulle anvendes per 31.12.2010. Utarbeidelse av konsernregnskap etter IFRS krever bruk av estimater som påvirker de rapporterte tall. Det er gjort nærmere rede for bruk og usikkerhet knyttet til estimater i note 1 til konsernregnskapet for 2010.

For fullstendige regnskapsprinsipper vises det til selskapets årsrapport for 2010.

Noter til delårsregnskapet

Note 1 Segmentinformasjon

Solvangs interne rapportering og styring er basert på at andeler i skipseiende selskaper konsolideres etter bruttometoden. Dette gir etter selskapets mening den beste informasjonen om omfang og risiko knyttet til selskapets virksomhet. Årsaken er at de skipseiende selskapene i det alt vesentlige er Partrederier DA, der deltakerne hefter ubegrenset for sin pro rata eierandel for de enkelte skipsselskapers forpliktelser. I denne noteoppstillingen vises først sammendratt resultatregnskap og sammendratt balanse oppstilt etter bruttometoden. Videre vises en oppstilling av hovedtall for skipseierskapet fordelt på størrelsessegmenter, og skipsdisponering.

SAMMENDRATT BRUTTORESULTAT (mill NOK)	3Q	3Q	3Q	Akk pr 3Q	Akk pr 3Q	Akk pr 3Q	2010
	2011	2010	2010	2011	2010	2010	
		Korrigert	Avlagt		Korrigert	Avlagt	
Andel frakttinntekter på t/c-basis	41,2	32,3	32,3	124,1	90,5	90,5	131,6
Andel salgsgevinster skip	0,2	0,0	0,0	6,1	1,6	1,6	1,9
Andre driftsinntekter netto	-0,7	0,7	0,7	-0,4	2,4	2,4	0,6
Andel driftskostnader skip	-20,6	-23,3	-23,3	-62,9	-66,9	-66,9	-88,0
Nedskrivning skip	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,6
Ordinære avskrivninger	-7,7	-11,8	-11,8	-30,2	-33,3	-33,3	-44,9
Driftsresultat	12,4	-2,1	-2,1	36,7	-5,6	-5,6	-3,4
Finansposter	-6,0	-1,7	-1,7	-8,4	-6,6	-6,6	-12,9
Urealisert gevinst/tap på verdipapirer	-21,9	16,1	16,1	-33,7	5,1	5,1	15,7
Skatekostnad	-2,0	-2,7	10,7	-7,0	8,9	-11,5	14,5
Periodens resultat	-17,4	9,6	23,1	-12,5	1,8	-18,6	13,9

SAMMENDRATT BRUTTOBALANSE (mill NOK)	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2010	30.09.2010	30.09.2010
		Korrigert	Avlagt	Korrigert	Avlagt
Eiendeler					
Utsatt skattefordel	33,1	95,2	89,4	81,5	83,9
Andeler i skip	1 140,4	1 240,4	1 261,3	1 274,8	1 266,0
Skipsselskaper til virkelig verdi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andel periodisert dokking	11,9	18,7	18,7	20,1	20,1
Varige driftsmidler	3,6	3,5	3,5	3,4	3,1
Sum anleggsmidler	1 189,0	1 357,8	1 372,8	1 379,8	1 373,1
Fordringer	78,7	83,2	83,2	73,1	73,1
Investeringer i verdipapirer	78,2	125,2	125,2	115,9	115,9
Bankinnskudd	45,8	7,5	7,5	20,0	20,0
Sum omløpsmidler	202,7	215,9	215,9	209,0	209,0
Sum eiendeler	1 391,7	1 573,6	1 588,7	1 588,8	1 582,1
Egenkapital og gjeld					
Innskutt egenkapital	121,5	121,5	121,5	121,5	121,5
Opptjent egenkapital	378,3	388,5	403,5	392,3	430,4
Sum egenkapital	499,7	509,9	525,0	513,8	551,9
Avsetning for forpliktelser	3,9	8,6	8,6	7,9	21,5
Andel langsiktig gjeld	784,4	891,1	891,1	904,5	904,5
Langsiktig gjeld	45,6	45,6	45,6	45,2	45,2
Kortsiktig gjeld	58,1	118,4	118,4	117,5	59,0
Sum gjeld og avsetninger	892,0	1 063,7	1 063,7	1 075,0	1 030,3
Sum egenkapital og gjeld	1 391,7	1 573,6	1 588,7	1 588,8	1 582,1

Virksomhetsområder Driftsinntekter	Skipseierskap		Skips disponering		Sum	
	Pr 3Q	Pr 3Q	Pr 3Q	Pr 3Q	Pr 3Q	Pr 3Q
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	0,0	0,0	18,3	19,8	18,3	19,8
Andel resultat etter brutto metoden						
Semi ref skip	44,4	12,3	0,0	0,0	44,4	12,3
LGC skip	10,7	9,7	0,0	0,0	10,7	9,7
VLGC skip	6,1	3,2	0,0	0,0	6,1	3,2
Gevinst salg andel	6,1	0,0			6,1	0,0
Driftskostnader	0,0	0,0	-18,7	-17,4	-18,7	-17,4
Avskrivninger	-29,8	-32,8	-0,4	-0,5	-30,2	-33,3
Driftsresultat	37,4	-7,6	-0,8	2,0	36,7	-5,7
Netto resultat andre skipsinvesteringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansposter	-12,2	-1,6	-29,9	0,1	-42,1	-1,5
Resultat før skatt	25,2	-9,2	-30,7	2,1	-5,5	-7,3
Utsatt skattefordel	33,1	83,9	0,0		33,1	83,9
Andel i skip etter bruttometoden						
Semi ref skip	417,6	444,3	0,0	0,0	417,6	444,3
LGC skip	417,7	451,2	0,0	0,0	417,7	451,2
VLGC skip	290,4	370,4	0,0	0,0	290,4	370,4
Nybygg	14,8				14,8	0,0
Sum	1 140,4	1 265,9	0,0	0,0	1 140,4	1 265,9
Andel periodisert dokking skip						
Semi ref skip	4,7	7,8	0,0	0,0	4,7	7,8
LGC skip	4,9	7,7	0,0	0,0	4,9	7,7
VLGC skip	2,4	4,6	0,0	0,0	2,4	4,6
Sum	11,9	20,1	0,0	0,0	11,9	20,1
Andel omløpsmidler skip						
Semi ref skip	26,6	20,0	0,0	0,0	26,6	20,0
LGC skip	20,4	16,3	0,0	0,0	20,4	16,3
VLGC skip	10,5	14,9	0,0	0,0	10,5	14,9
Nybygg	6,3	0,0	0,0	0,0	6,3	0,0
Sum	63,8	51,2	0,0	0,0	63,8	51,2
Andre investeringer	0,0	0,0	3,6		3,6	0,0
Eiendeler	78,2	115,9	60,7	45,0	138,9	160,9
Sum eiendeler	1 294,3	1 537,0	64,3	45,0	1 391,7	1 582,0
Andel langsiktig gjeld skip						
Semi ref skip	235,1	267,9	0,0	0,0	235,1	267,9
LGC skip	316,2	333,4	0,0	0,0	316,2	333,4
VLGC skip	233,1	303,2	0,0	0,0	233,1	303,2
Sum	784,4	904,5	0,0	0,0	784,4	904,5
Andel kortsiktig gjeld skip						
Semi ref skip	7,8	9,9	0,0	0,0	7,8	9,9
LGC skip	10,5	8,9	0,0	0,0	10,5	8,9
VLGC skip	12,7	9,5	0,0	0,0	12,7	9,5
Sum	31,0	28,3	0,0	0,0	31,0	28,3
Ikke rentebærende gjeld	0,0	0,0	18,1	35,6	18,1	35,6
Rentebærende gjeld	0,0	0,0	58,5	61,7	58,5	61,7
Utsatt skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum gjeld	815,4	932,8	76,6	97,3	892,0	1 030,1
Periodens netto investeringer i anleggsmidler						
Semi ref skip	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
LGC skip	-9,4	0,0	0,0	0,0	-9,4	0,0
VLGC skip	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inventar og kontorutstyr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Note 2 Nærstående parter

Som nærstående parter regnes skipsselskapene hvor Solvang har en eierandel på 20% eller mer, samt selskaper som kontrolleres av Steensland familien. Alle transaksjoner med nærstående er til markedsmessige vilkår. I forbindelse med Solvangs engasjement som disponent for skipsselskaper er det løpende transaksjoner mellom Solvang og de enkelte skipsselskapene. Solvang mottar et årlig honorar for disponeringen. Honorarets størrelse er fastsatt i disponentavtalen, og godkjennes årlig av selskapsmøtene i de skipseiende selskapene. Solvangs hoved meglerforbindelse for kjøp og salg er Inge Steensland AS. Det gjøres også parallelle investeringen med andre selskaper kontrollert av Steensland familien. Det har ikke vært spesielle transaksjoner med nærstående hittil i år utover normale foretningstransaksjoner.

Transaksjoner med nærstående har følgende omfang pr 30.09.2011:

Mottatt disponenthonorar fra tilknyttede skipseiende selskaper NOK 18,3 mill

Innskutt egenkapital i tilknyttede selskaper NOK 1,1 mill

Utbetalinger fra tilknyttede selskaper NOK 13,3 mill

Betalte renter på lån fra nærstående selskaper NOK 0,99 mill

Note 3 Skatt

Skattekostnad	30.09.11	3Q 2011	30.09.10	3Q 2010
Resultat før skatt	-5 461 484	-15 417 124	-7 134 207	12 353 570
28% skatt	1 529 216	4 316 795	1 997 578	-3 459 000
Permanente forskjeller:				
- aksjer	-8 206 642	-6 095 739	1 118 126	3 041 443
- funksjonell valuta	0	0	0	0
- resultat innenfor rederiordning	0	0	0	0
- overgangsordning rederi	0	0	0	0
- andre permanente forskjeller	-312 187	-186 166	5 819 118	3 127 647
Skattekostnad	-6 989 614	-1 965 110	8 934 822	2 710 091

Utsatt skatt	30.09.2011	30.09.2010
IB	-95 217 835	-82 389 134
UB	-33 099 766	-81 452 559
Endring	62 118 069	936 575
<i>Midlertidige forskjeller:</i>		
Driftsmidler	82 188	373 726
Pensjon	-8 582 781	-7 955 780
Aksjer	471 887	0
Tilknyttede selskaper	27 625 492	18 210 459
Underskudd til fremføring	-151 143 457	-316 189 038
Sum	-131 546 672	-305 560 633
Utsatt skatt	-36 833 068	-85 556 977
Ikke balanseført	3 731 503	4 104 418
Sum	-33 101 565	-81 452 559

Betalbar skatt	30.09.2011	30.09.2010
IB	58 422 665	56 475 961
Renter skatteforpliktelse	0	0
Resultatført bet.skatt	0	0
Annet	-58 422 665	253
Betalbar skatt (langsiktig og kortsiktig)	0	56 476 214
Herav kortsiktig	0	56 476 214
Herav langsiktig	0	0
Skattekostnad	3Q 2011	3Q 2010
Endring utsatt skatt	-62 118 069	-936 575
Utsatt skatt OCI	875 420	7 191 156
Avvik tidligere år	-4 169 630	2 680 242
Betalbar skatt		
Reklassifisering fra bet.skatt	58 422 665	0
Skattekostnad	-6 989 614	8 934 822

Note 4 Omarbeiding av sammenligningstall

Solvang konsernet eier andeler i skipseiende selskap med USD som funksjonell valuta. Ved omregning av Solvangs andeler av resultatet og egenkapital oppstår det omregningsdifferanser. Frem til nå har vi brukt en tilnæringsmetode for beregning av skipenes USD anskaffelsesverdier. Fra og med 3. kvartal 2011 har vi brukt en nøyaktig metode for etablering av skipenes USD kostpris. Dette har medført at de bokførte skipsverdiene er redusert med NOK 20,9 mill. I henhold til IFRS klassifiseres dette som en rettelse av tidligere års feil. Rettelsen er derfor gjort mot inngående balanse 2010. Effekten er at andeler i tilknyttede selskaper er redusert med NOK 20,9 mill, utsatt skattefordel øker med NOK 5,9 mill, og annen egenkapital ikke resultatført reduseres med NOK 15,0 mill. Korrigerte sammenligningstall for 2010 er utarbeidet.