



SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

KVARTALSRAPPORT - 1. KVARTAL 2010 **FINANCIAL REPORT - 1ST QUARTER 2010**



SOLSTAD OFFSHORE ASA FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2010

- Driftsinntektene ble NOK 556 mill mot NOK 565 mill i samme periode i fjor
- Kontantstrøm fra driften (EBITDA¹) ble NOK 202 mill mot fjorårets NOK 287 mill
- Totalt 10 skip gjennomførte periodisk vedlikehold og oppgradering mot nye kontrakter
- Utbytte på NOK 2,50 pr aksje for 2009 vedtatt i ordinær generalforsamling

Økonomi og finans

Driftsinntektene i årets første kvartal ble NOK 556 mill. Samme periode i fjor var inntektene NOK 565 mill. I forhold til fjoråret, har konsernets flåte økt med 8 skip. De relativt lavere driftsinntektene skyldes blant annet at 7 skip gjennomførte planlagte dokkinger i løpet av kvartalet, ett skip lå i opplag, samt at 3 skip har vært innom verksted for mindre reparasjoner og ombygginger. Tilsvarende for første kvartal 2009 var at 1 skip gjennomførte planlagt dokking. Videre har spot-markedet vært svakt i perioden. Flåten til NOR Offshore Ltd er utvidet med netto 2 skip i forhold til 1. kvartal 2009, men også her har utnyttelse og dagrater vært lavere enn fjoråret.

Driftskostnadene for 1. kvartal 2010 var totalt NOK 354 mill sammenlignet med NOK 281 mill for samme periode i 2009. Årsaken skyldes 8 flere skip i drift, hvorav 7 skip kommer fra delingen av REM Offshore ASA.

Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i 1. kvartal ble NOK 202 mill, sammenlignet med NOK 287 mill for tilsvarende periode i fjor.

Siden nyttår har USD styrket seg med ca 3% mot NOK, mens GBP har svekket seg tilsvarende. På grunn av denne endringen er det bokført en urealisert disagio på NOK 16 mill knyttet til konsernets lån i valuta, mens det er inntektsført realisert agio på NOK 6 mill hovedsakelig som følge av høyere verdi på selskapets bankinnskudd i valuta. Konsernets resultat før skatt for 1. kvartal 2010 ble et underskudd på NOK 32 mill (overskudd på NOK 259 mill). I tillegg til lavere driftsresultat, skyldes endringen i forhold til samme periode i fjor, valutaeffekter knyttet til eiendeler, gjeld og finansielle instrumenter.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var NOK 5.691 mill dvs en økning på NOK 56 mill i siden starten av året. Økningen skyldes hovedsakelig effekt av kursstigning på lån i valuta i perioden, samt innbetalte terminer på nybygg og utbetalinger vedrørende planlagte dokkinger. Positiv netto kontantstrøm fra driften har motsatt effekt.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.03.10 var NOK 6.884 mill (NOK 5.094), hvorav NOK 570 mill (NOK 462) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelt seg med 57,5% NOK, 29% USD og 13,5% GBP. Gjeldsøkningen sett mot utgangen av 1. kvartal 2009 skyldes hovedsakelig delingen av REM Offshore ASA. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 16% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK og GBP, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksposering er 51% NOK, 35,5% USD og 13,5% GBP.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av kvartalet var NOK 4.594 mill dvs NOK 122 pr aksje. Det er ikke innhentet verdianslag for skipene ved kvartalslutt (gjøres pr 30.6 og pr 31.12).

SOLSTAD OFFSHORE ASA FINANCIAL REPORT 1ST QUARTER 2010

- Operating income was NOK 556 million compared with NOK 565 million for the same period last year
- Cash flow from operations (EBITDA¹) was NOK 202 million compared to NOK 287 million last year
- 10 vessels being in drydock for periodic maintenance and upgrade for new contracts
- Dividend of NOK 2.50 per share for 2009 was passed by resolution at the Annual General Meeting

Economy and finance

Revenue in the first quarter was NOK 556 million compared to NOK 565 million for the same period last year. The Group's fleet increased by 8 ships compared to the same period last year. The relatively lower operating income is due to 7 vessels undergoing planned dockings during the quarter, 1 vessel being laid up, and 3 vessels in yard for minor repairs and modifications. The corresponding figure for the first quarter of 2009 was 1 vessel in a planned docking. Furthermore the spot market has been weak during this period. The NOR Offshore Ltd (NOR) fleet has increased by 2 vessels compared to the first quarter of 2009, but their utilization and day rates have been lower than last year.

Operating costs for the first quarter of 2010 totaled NOK 354 million compared to NOK 281 million for the same period in 2009. The reason for this is because there are now 8 more vessels in operation, 7 of which came from the division of REM Offshore ASA.

Cash flow from operations (EBITDA) in the first quarter was NOK 202 million, compared to NOK 287 million for the same period last year.

Since the start of the year the USD has appreciated by approximately 3% against the NOK, while the GBP has weakened accordingly. Because of this change, unrealized currency losses of NOK 16 million have been posted relating to the Group's loans in foreign currency, while realized foreign exchange gains of NOK 6 million have been posted which are primarily due to the increase in value of the company's bank deposits in foreign currency. The Group's result before tax in the first quarter of 2010 was a loss of NOK 32 million (profit of NOK 259 million). The change from same period last year is, in addition to a lower operating result, due to currency effect on assets, liabilities and financial instruments.

The Group's net interest bearing debt at the end of the quarter was NOK 5,691 million, which is an increase of NOK 56 million since the start of the year. This increase was mainly due to the increase of loan in foreign currencies during the period, installments paid on new builds and the cost of the planned dockings. Positive net cash flow from operations has had the opposite effect.

Interest bearing long term debt at 31.03.2010 was NOK 6,884 million (NOK 5,094), NOK 570 (NOK 462) of which is classified as short-term debt and split as follows: 57.5% NOK, 29% USD and 13.5% GBP. The increase in debt compared to the end of the first quarter of 2009, is mainly due to the division of REM Offshore ASA. At the end of the quarter 2-5 year hedging agreements were entered for approximately 16% of total long term debt. Furthermore, some of the debt in NOK and GBP is linked to the USD through financial instruments so that the real debt exposure is 51% NOK, 35.5% USD and 13.5% GBP.

Booked equity at the end of the quarter was NOK 4,594 million or NOK 122 per share. Broker valuations for the vessels were not obtained at the end of the quarter (this is done on 30.6 and 31.12).

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger justert for andel resultat tilknyttede selskap og eventuelle salgsgvinster

¹ EBITDA – operating result before depreciation adjusted for profit from associated companies and any profit on sale of assets



Etter at Høyesterett i februar 2010 fastslo at reglene som ble vedtatt ved overgangen fra den tidligere rederiskatteordningen til gjeldende ordning ikke var gyldig, har Finansdepartementet, etter utgangen av kvartalet, presentert en skisse til nye overgangsregler. Forslaget innebærer en videreføring av uttaksbeskatning for midler opptjent i den tidligere ordningen, men med en valgdgang til å foreta et engangsoppgjør med beskatning på 10% av beregnet oppgjørskonto pr 1.1.2007 (tidspunkt for overgang fra gammel til ny ordning). Inntil fremleggelse av lovproposisjonen for Stortinget 11. mai 2010 vil det være usikkerhet forbundet med det konkrete innholdet i forslaget. Konsernet har grunnet denne usikkerhet ikke tatt endelig stilling til forslaget, og derfor ikke bokført noen skattekostnad forbundet med en slik frivillig ordning i 1. kvartal 2010. Dersom konsernet på et senere tidspunkt beslutter et engangsoppgjør (basert på innhold i forelagt forslag), vil dette medføre en nominell skattekostnad på ca NOK 135 mill.

Fra og med 1. januar 2010 har konsernet endret estimat for beregning av avskrivninger på konsernets skip. Basert på erfaringer de siste 5 år, kombinert med konsernets program for vedlikehold og utskiftning av vitale deler av skipene, er det vurdert at en dekomponering av skipene i to deler for avskrivningsformål bedre reflekterer forventet bruk av skipene. Komponenter med begrenset brukstid inngår i kategorien periodisk vedlikehold som avskrives lineært over perioden frem til neste planlagte dokking, mens resterende komponenter avskrives lineært over gjenværende brukstid for skipene, basert på en forventet 30 års brukstid for konsernets skip. Omleggingen medfører noe lavere årlige avskrivninger. Basert på dagens flåte er effekten av endret prinsipp i størrelsesorden NOK 20 mill pr kvartal.

Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som siste årsregnskap, og i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting.

Markedet

Det kortsiktige markedet for offshore service skip var svakt også i 1. kvartal. Dagraten har til tider vært lavere enn skipenes driftsutgifter og i tillegg har det vært lav utnyttelsesgrad. Til tross for dette er det få skip som er blitt lagt i opplag. For tiden har rederiet ett skip i opplag på egen regning.

6 av rederiets PSV'er påbegynner langtidskontrakter i 2. kvartal. 4 av skipene med Saipem i Østersjøen og 2 med Petrobras i Brasil.

Selskapet har hittil i 2. kvartal registrert økt etterspørsel både i Nordsjøen og internasjonalt. Dette har gitt perioder med høyere rater og bedre utnyttelsesgrad i spot markedet. Selskapet forventer at aktivitetsnivået vil utvikle seg positivt fremover. Økt aktivitet i riggmarkedet, samt høyere aktivitet hos subsea kontraktørene vil gi økt etterspørsel etter offshore service skip. Fortsatt er det mange nye skip som skal leveres fra verft i 2010 og 2011. Dette kan medføre et volatilt ratenivå i spot markedet

Den høyere oljeprisen (over tid) samt tegn til tiltagende vekst i verdensøkonomien forventes på lengre sikt å resultere i økt aktivitet hos olje- og oljeserviceselskapene; som igjen vil påvirke etterspørselen etter offshore service skip positivt.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av april en kontraktsdekning på ca 66% for gjenværende del av 2010, basert på antall dager. Inklusive opsjoner er dekningsgraden ca 72%. For 2011 er dekningsgraden henholdsvis ca 44% og ca 57%.

After the Supreme Court's ruling in February 2010, which voided the transition rules from the former tonnage tax scheme, the Ministry of Finance has, after the end of the quarter, proposed new transition rules. The proposal carry on the rules for taxation of dividends relating to equity earned under the former scheme, but also includes an option to perform a final tax settlement equivalent to 10% of the estimated settlement account at 01.01.2007 (timing of transition from old to new tonnage tax scheme). Until the proposition for a new law is presented for the Norwegian Parliament on May 11th, there is uncertainty relating to the actual contents of the proposal. Given this uncertainty, the company has not made its final decision to the proposal, and no tax expense relating to this voluntary scheme has been booked in the 1st quarter. If the company, at a later stage, decides on a final settlement (based on the contents of the presented proposal), a nominal tax expense of approximately NOK 135 million will arise.

From 1st January 2010, the company has amended its method for calculation of depreciations of its vessels. Based on experiences over the last 5 years, combined with the group's program for maintenance and replacement of the vessels vital parts, it is concluded that a decomposition of the vessels in two parts for depreciation purposes better reflects the expected use of the vessels. Components with limited useful life is included in the periodic maintenance category, depreciated on a linear basis until the next scheduled dry docking, while the remaining components are depreciated on a linear basis for the remaining useful life of the vessel, which is based on an expected useful life of 30 years for the Group's vessels. This change means lower annual depreciation. Based on today's fleet, the effect of the changed method of calculation is approximately NOK 20 mill per quarter.

Quarterly financial statements are prepared using the same accounting principles as the annual accounts, and in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

The Market

The short-term market for offshore service vessels was weak during the first quarter. Day rates have, at times, been lower than operating expenses and in addition there has been low utilization. Despite this, few ships have been laid up. The company currently has one vessel laid up at their own expense.

6 of the company's PSV's has started long term contracts in 2nd quarter 2010. 4 of the vessels with Saipem in the Baltic Sea and 2 with Petrobras in Brasil.

The company has registered increased demand both internationally and in the North Sea. This has resulted in periods with higher rates and improved utilization in the spot market. The company expects a positive trend going forward. Increased rig activity and higher activity from the subsea contractors will result in increased demand for offshore service vessels. However, it is nevertheless positive for the market that there are hardly any contracts in 2010 for the construction of new vessels.

The higher oil price (over time) as well as signs of increasing growth in the global economy is expected to lead to increased activity in oil and oil service companies, which in turn will positively impact the demand for offshore service vessels.

At the end of April the Group's fleet had contract coverage of approximately 66% for the remainder of 2010, based on the number of operating days. Including options, contract cover is approximately 72%. In 2011 contract coverage is currently around 44% and 57% respectively.



Flåten

Ved utgangen av 1. kvartal bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 6 nybygg (5 i Norge og 1 gjennom NOR Offshore Ltd (NOR) i Singapore).

Totalt drives nå 36 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 8 på brasiliansk kontinentalsokkel, 2 i US-gulf, 1 i Vest-Afrika, 5 i Asia, 1 i Middelhavet, 4 i Østersjøen mens de øvrige 15 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 3 nybygg fra Skudeneshavn. Den øvrige flåten, for tiden bestående av 10 skip og 1 nybygg, drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Solstad Offshore ASAs nybyggingsprogram i Norge går ihht oppdaterte planer og består, etter overlevering av 2 store AHTS'er i begynnelsen av 2. kvartal, av 3 CSV'er av ulik størrelse. To av CSV'ene leveres i løpet av 2. halvår 2010. Med ett unntak, CSV for levering i 2011, er det inngått avtaler om langsiktig finansiering for alle nybyggene.

NOR, hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, driver for tiden 2 CSV'er (eiet) og 8 nyere AHTS'er (fra 5.500 BHP til 11.000 BHP) hvorav 5 er eiet og 3 er innleiet (bare-boat). Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av leieperioden. I tillegg har NOR 1 derrick lay barge (DLB) under bygging. Ferdigstillingen av DLB'en forventes overlevert fra verft i 3. kvartal 2010.

Selskaps- og aksjonærforhold

Den ordinære generalforsamlingen i Solstad Offshore ASA vedtok den 7. mai 2010 et utbytte på NOK 2,50 pr aksje for 2009. Eiere av aksjer i selskapet pr 7. mai 2010 vil motta utbytte som vil bli utbetalt den 21. mai 2010.

Følgende styremedlemmer var på valg: Harald Eikesdal og Arne Austreid. Begge ble gjenvalgt. Harald Eikesdal fortsetter som leder for styret og Johannes Solstad fortsetter som nestleder.

Generalforsamlingen vedtok videre å fornye styrets fullmakter til å kunne beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med totalt inntil NOK 4.280.000,- ved nyttegning av inntil 2.140.000 aksjer, hver pålydende NOK 2,- inklusive aksjer som vil bli forbeholdt selskapets ansatte.

Styret ble også gitt fullmakt til å kunne erverve egne aksjer til en samlet pålydende verdi av inntil NOK 7.558.832,- dvs inntil 10% av aksjekapitalen.

Alle fullmakter gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2011.

Videre vedtok Generalforsamlingen endring av selskapets vedtekter knyttet til publisering av generalforsamlingsdokumenter. Endring innebærer blant annet at selskapet kan gjøre dokumenter som behandles i generalforsamling tilgjengelig på selskapets hjemmesider i stedet for utsendelse sammen med innkallingen. Endringen får virkning fra og med innkallingen til ordinær generalforsamling våren 2011.

Pr i dag har selskapet 3.014 aksjonærer, og ca 5,7% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca NOK 4,5 mrd.

The Fleet

At the end of the first quarter the fleet consisted of 50 wholly / partly owned or leased vessels, including six new buildings (5 and 1 in Norway through NOR Offshore Ltd (NOR) in Singapore).

A total of 36 vessels are now operated from offices in Skudeneshavn and Aberdeen. Of these, 8 are currently operating on the Brazilian Continental Shelf, 2 in the US Gulf, 1 in West Africa, 5 in Asia, 1 in the Mediterranean, 4 in the Baltic Sea while the other 15 vessels are operating in the North Sea. In addition, three new builds are managed by our office in Skudeneshavn. The remaining fleet consists of 10 vessels and a new build managed by NOR in Singapore.

Solstad Offshore ASA's new build program in Norway is going according to plan, and, after delivery of 2 large AHTS vessels at the beginning of the 2 quarter, consists of 3 CSV 's of different sizes. Two of these CSV's will be delivered in the second half of the year. With the exception of the remaining CSV with delivery in 2011, long-term financing has been entered for all new builds.

NOR, of which 50% is owned by Solstad Offshore ASA, currently operates two CSV (owned) and 8 newer AHTS's (from 5,500 to 11,000 BHP) 5 of which are owned and three are on bare-boat charter. The company has options to purchase the leased vessels during the rental period. In addition, NOR has a derrick lay barge (DLB) under construction. The completion of the DLB is expected in the third quarter of 2010.

The Company and its shareholders

The Annual General Meeting of Solstad Offshore ASA passed a resolution on 7 May 2010 to pay a dividend of NOK 2.50 per share for 2009. Shareholders in the company on 7 May 2010 will receive payment of the dividend on 21 May 2010.

The following board members were up for re-election: Harald Eikesdal and Arne Austreid. Both were re-elected. Harald Eikesdal continues as Chairman of the Board and Johannes Solstad continues as deputy chairman.

Furthermore a resolution was passed at the General Meeting to renew the Board's power of attorney to increase the share capital by NOK 4,280,000 if required by a share emission of up to 2,140,000 shares at NOK 2, each including shares offered to company employees.

The Board was also given power of attorney to acquire treasury shares up to a value of NOK 7,558,832, i.e., up to 10% of the share capital.

All powers of attorney shall remain in force until the ordinary general meeting in 2011.

Moreover, a resolution was passed at the general meeting on amendment of the Articles of Association relating to the publication of general documents. This amendment means that the company can make documents processed at the general meeting generally available on the company's website instead of mailing them together with notification of the meeting. This change takes effect from the notification of the annual general meeting in the Spring of 2011.

As of today the company has 3.014 shareholders and approximately 5.7% of the shares are owned by foreign shareholders. The company's market value is approximately NOK 4.5 billion.

Skudeneshavn 07.05.2010

Harald Eikesdal
Chairman of the Board (sign.)

Johannes Solstad
Deputy Chairman (sign.)

Anette Solstad
Board Member (sign.)

Toril Eidesvik
Board Member (sign.)

Arne Austreid
Board Member (sign.)

Lars Peder Solstad
Managing Director (sign.)













































RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	2010	2009	2009
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	555 745	565 140	2 529 383
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	555 745	565 140	2 529 383
Personalkostnader / Crew expenses	-209 554	-171 411	-804 252
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-144 166	-109 385	-528 161
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	1 180	2 431	-2 413
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	203 205	286 775	1 194 557
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-142 391	-131 379	-648 949
Nedskrivning / Write-downs	0	0	-80 000
Driftsresultat / Operating result	60 815	155 395	465 608
Annen renteinntekt / Other interest income	7 282	3 612	13 753
Andre finansinntekter / Other financial income	18 550	122 996	460 046
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	6 157	-23 493	-59 168
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-15 917	83 481	299 269
Annen rentekostnad / Other interest charges	-66 950	-72 087	-254 153
Annen finanskostnad / Other financial charges	-42 000	-10 672	-59 005
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	-32 063	259 233	866 350
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-6 911	-7 340	171 441
RESULTAT / RESULT	-38 974	251 893	1 037 791
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	2 567	-9 845	-46 029
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	0	132 142	30 713
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	-36 408	374 191	1 022 475
Resultat henført til: / Result attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	-13 900	5 888	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	-25 074	246 005	1 027 458
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-0,67	6,53	27,28
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	-13 900	5 888	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	-22 508	368 303	1 012 142
EBITDA	202 025	286 775	1 194 557
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-0,60	9,77	26,92
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	37 587	37 682	37 594
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)	2010	2009	2009
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel			
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	240 100	326 789	1 266 289
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	69 063	60 007	297 054
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	246 583	178 344	966 040
Annet / Other	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	555 745	565 140	2 529 383
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)	2010	2009	2009
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel			
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	55 487	138 331	457 059
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	-12 983	8 532	45
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	18 553	9 954	14 194
Annet / Other	-242	-1 422	-5 689
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	60 815	155 395	465 608
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)	2010	2009	2009
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	98 391	285 004	1 343 746
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities	-197 413	34 011	-759 114
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	-51 348	-442 085	30 104
Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents	-150 370	-123 071	614 735
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents per start period	1 444 672	829 936	829 936
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equivalents per end period	1 294 301	706 866	1 444 672



	2010	2009	2009
BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	31.03	31.03	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	0	22 358	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	9 975 732	7 298 105	9 884 944
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	65 344	1 239 952	88 695
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	10 041 077	8 560 415	9 973 639
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	37 988	26 569	39 471
Fordringer / Receivables	762 278	819 778	808 459
Markedsbaserte investeringer / Shares	306	21 120	306
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	1 294 301	706 866	1 444 672
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 094 873	1 574 333	2 292 907
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	12 135 950	10 134 748	12 266 547
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 728 636	187 013	1 728 636
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 860 651	3 862 989	2 883 158
Minoritetsinteresser / Minority interests	4 625	21 812	18 525
Sum egenkapital / Total current assets	4 593 913	4 071 814	4 630 320
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	30 510	245 557	35 567
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	33 316	22 911	34 668
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	6 281 603	4 609 051	6 379 214
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	6 345 429	4 877 519	6 449 449
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	101 111	325 225	100 332
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	569 512	461 842	565 866
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	525 985	398 347	520 579
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 196 608	1 185 415	1 186 777
Sum gjeld / Total liabilities	7 542 037	6 062 934	7 636 226
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	12 135 950	10 134 748	12 266 547
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)	2010	2009	2009
	31.03	31.03	31.12
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	4 630 320	3 697 624	3 697 624
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	0	0	-7 742
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/Sale of treasury shares	0	0	-8 358
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	0	0	-75 365
Resultat / Result	-36 408	374 191	1 022 475
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	4 593 913	4 071 814	4 630 320


Fleet list

CONTRACT COVERAGE PER 7. MAI 2010

	Built year	Design	HP	DWT		2010	2011	2012	2013
CONSTRUCTION SERVICE VESSEL									
1	TBN Normand Oceanic	2011	OSCV 06L	26 000	11 300	Delivery March 2011			
2	TBN Normand Pacific	2010	ST 256L	20 560	4 500	Delivery September 2010			
3	TBN Normand Baltic	2010	PSV/ROV 06CD	12 000	4 100	Delivery Juli 2010			
4	Normand Subsea	2009	VS 4710	21 000	6 100	04/2014 + option			
5	Normand Clough	2008	MT 6022	14 885	6 500	11/2013 + option			
6	Normand Seven	2007	VS 4420	26 000	10 000	09/2015 + option			
7	Normand Installer	2006	VS 4204	31 500	8 600	200 days/8 year + option			
8	Normand Commander	2006	MT 6016 MkII	10 197	4 305	06/2011 + option			
9	Normand Fortress	2006	MT 6016M RSV	10 197	4 300	06/2010 + option			
10	Normand Flower	2002	UT 737	10 600	4 500	09/2010 + option			
11	Normand Mermaid	2002	P 103	11 000	4 000	05/2010 + option			
12	Normand Cutter	2001	VS 4125	22 000	10 000	05/2013 + option			
13	Normand Clipper	2001	VS 4125	22 000	10 000	04/2011 + option			
14	Normand Pioneer	1999	UT 742	27 800	5 000	150 days/year + option			
15	Normand Progress	1999	UT 742	27 800	5 000	09/2011 + option			
16	Normand Tonjer	1983	UT 705	7 200	3 200	03/2011 + option			
LARGE AHTS									
17	Normand Ranger	2010	VS 490	28 000	4 250	Spot			
18	Normand Prosper	2010	AH 12	32 000	5 000	Spot			
19	Normand Ferking	2007	VS 490	20 000	5 000	09/2012 + option			
20	Normand Titan	2007	UT 712L	16 092	2 600	03/2013			
21	Normand Master	2003	A101	23 500	3 700	Spot			
22	Normand Mariner	2002	A101	23 500	3 700	Spot			
23	Normand Ivan	2002	VS 180	20 000	4 140	02/2011 + option			
24	Normand Borg	2000	UT 722	16 800	2 873	05/2010			
25	Normand Atlantic	1997	UT 740	19 400	4 200	02/2011 + option			
26	Normand Neptun	1996	UT 740	19 400	4 200	10/2011			
SMALLER AHTS									
27	Normand Mjolne	1985	UT 718	18 000	2 500	03/2011 + option			
28	Normand Draupne	1985	UT 718	18 000	2 500	Lay up			
29	Normand Jarl	1985	UT 712	12 000	2 000	07/2010 + option			
30	Normand Skarven	1986	UT 716	13 000	2 500	Spot			
31	Normand Drott	1984	UT 712	12 000	2 000	07/2013 + option			
PSV									
32	Normand Vibran	2008	UT 755 LN	5 310	3 240	04/2013			
33	Normand Corona	2006	MT 6000 MkII	8 931	4 100	03/2012 + option			
34	Normand Trym	2006	UT 755 LN	5 310	3 240	04/2013			
35	Normand Aurora	2005	P 105	10 000	4 900	03/2012 + option			
36	Normand Skipper	2005	VS 4420	9 500	6 400	04/2011 + option			
37	Normand Flipper	2003	UT 745E	9 000	4 500	03/2012 + option			
38	Normand Vester	1998	UT 745	10 300	4 590	09/2010 + option			
39	Normand Carrier	1996	UT 745	10 300	4 560	03/2012 + option			
NOR OFFSHORE LTD. CSV / AHTS / DLB									
40	TBN NorCE Endeavour	2010	DLB	N.A.	18 000	Delivery August 2010			
41	Nor Australis	2009	CSV	5 500	2 500	03/2017			
42	Nor Valiant	2008	CSV	5 500	3 100	08/2010			
43	Nor Chief	2008	Kiam Chian	10 800	2 100	06/2010			
44	Nor Sky [1]	2008	Kiam Chian	5 500	1 800	12/2010			
45	Nor Spring [1]	2008	SasaShip	8 000	2 600	Spot			
46	Nor Captain [1]	2007	Kiam Chian	10 880	2 300	Spot			
47	Nor Tigerfish	2007	Kiam Chian	5 500	1 650	06/2012 + option			
48	Nor Sun	2006	Kiam Chian	8 000	1 700	06/2013			
49	Nor Star	2005	Kiam Chian	5 500	1 860	11/2010 + option			
50	Nor Supporter	2005	Kiam Chian	8 000	1 810	07/2011 + option			

Explanation: [1] Bareboat

Some of the charterparties include clauses which under certain conditions gives the charter the right to cancel

 Contract Charters option Under construction

www.solstad.no



SOLSTAD OFFSHORE ASA

Head Office:

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

Branch Office:

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

Branch Office:

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

Branch Office:

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