



SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

Kvartalsrapport 1. kvartal 2011
Financial Report 1st quarter 2011



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 1. KVARTAL 2011

- Driftsinntektene ble NOK 682 mill (inkl NOK 13 mill i salgsgevinst) mot NOK 556 mill i samme periode i fjor
- Kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 248 mill mot fjorårets NOK 202 mill
- I etterkant av kvartalsslutt (14. april 2011) økte SOFF sin eierandel i NOR Offshore Ltd (NOR) fra 50,9% til 100%
- Økende forespørsels- og anbudsaktivitet med inngåelse av nye kontrakter for totalt ca NOK 1,8 milliard i kvartalet
- Johannes Solstad, grunnlegger av Solstad Offshore ASA, tidligere administrerende direktør og nåværende nestleder i styret har valgt å trekke seg tilbake etter 47 år i sammenhengende tjeneste for selskapet
- Utbytte på NOK 2,00 pr aksje for 2010 vedtatt i ordinær generalforsamling

Økonomi og finans

Driftsinntektene i årets første kvartal ble NOK 682 mill (inklusive NOK 13 mill i salgsgevinst). Samme periode i fjor var inntektene NOK 556 mill. Økningen skyldes hovedsakelig at konsernets flåte har økt med 4 skip, samt at NOR Offshore Ltd (NOR) (tidligere felleskontrollert virksomhet, nå datterselskap), er i 2011 inkludert på 100% basis (kun 50% i 2010). Totalt 7 skip gjennomførte periodisk vedlikehold og/eller mindre reparasjonsarbeid i kvartalet

Driftskostnadene for 1. kvartal 2011 var totalt NOK 421 mill sammenlignet med NOK 354 mill for samme periode i 2010. Økte kostnader skyldes hovedsakelig 4 flere skip i drift, samt 100% konsolidering av NOR.

Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i 1. kvartal ble NOK 248 mill, sammenlignet med NOK 202 mill for tilsvarende periode i fjor.

Siden nyttår har USD svekket seg med ca 6% mot NOK, mens GBP har svekket seg med ca 2%. På grunn av disse endringene er det bokført en urealisert agio på NOK 117 mill knyttet til konsernets lån i valuta, mens det er kostnadsført realisert disagio på NOK 31 mill hovedsakelig som følge av lavere verdi på selskapets bankinnskudd i valuta. Konsernets resultat før skatt for 1. kvartal 2011 ble et overskudd på NOK 87 mill (underskudd på NOK 32 mill). I tillegg til høyere 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 9.565 mill dvs en økning på NOK 728 mill siden starten av året. Økningen skyldes hovedsakelig overtakelse av 1 skip i kvartalet, redusert med effekt av kursnedgang på lån i valuta i perioden og positiv netto kontantstrøm fra driften.

FINANCIAL REPORT 1ST QUARTER 2011

- Operating income was NOK 682 million (including NOK 13 million on gain on disposal) compared to NOK 556 million for the same period last year.
- Cash flow from operations (EBITDA) was NOK 248 million compared to last year's NOK 202 million
- After the quarter end (14. April 2011), SOFF increased their ownership share in NOR Offshore Ltd (NOR) from 50,9% to 100%
- There is increased demand and tender activity this quarter, with new contracts entered for a total of around NOK 1.8 billion.
- Johannes Solstad, the founder of Solstad Offshore ASA, previously Managing Director and currently Deputy Chairman of the Board has decided to retire after 47 years in continues service to the company
- A resolution was passed at the General Meeting to pay a dividend of NOK 2.00 per share for 2010.

Economy and Finance

Operating income for the first quarter was NOK 682 million (including NOK 13 gain on disposal). Operating income for the same period last year was NOK 556 million. The increase is primarily due to the fact that the fleet has increased by 4 vessels, together with NOR Offshore Ltd (NOR), which was previously a joint venture with a 50% interest and from 2011 is now a wholly owned subsidiary. A total of 7 vessels have had scheduled maintenance and/or minor repair work during the quarter.

Operating costs for the 1st quarter 2011 were NOK 421 million compared to NOK 354 million for the same period in 2010. The increased costs are mainly due to having 4 more vessels in operation and the 100% consolidation of NOR.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first quarter was NOK 248 million, compared to NOK 202 million for the same period last year.

Since the beginning of the year, the USD has weakened by around 6% against the NOK whilst the GBP has weakened by approximately 2%. Because of this fluctuation, an unrealized currency gain of NOK 117 million which is tied to the Group's currency loans has been posted together with a realized currency loss of NOK 31 million relating to the lower value of the Company's cash deposits. The Group profit before tax for the 1st Quarter 2011 is a profit of NOK 87 million (loss of NOK 32 million). In addition to improved operating results, the improvement on last year is also due to currency fluctuations on assets, debt and financial instruments.

The Group's net interest bearing debt at the end of the quarter was NOK 9,565 million which is an increase of NOK 728 million since the start of the year. This increase is primarily due to the acquisition of one vessel

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

¹ EBITDA – cash flow from operations adjusted for results in associated companies and any gain on disposal

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.03.11 var NOK 10.649 mill (NOK 6.884), hvorav NOK 860 mill (NOK 570 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelt seg med 66% NOK, 26% USD og 8% GBP. Gjeldsøkningen sett mot utgangen av 1. kvartal 2010 skyldes hovedsakelig overtakelse av 4 skip, samt 100% konsolidering av NOR. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-7 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 62,5% NOK, 29,5% USD og 8% GBP.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av kvartalet var NOK 5.027 mill dvs NOK 134 pr aksje. Det er ikke innhentet verdianslag for skipene ved kvartalslutt (gjøres pr 30.6 og pr 31.12).

På kvartalets siste dag overtok konsernet et nytt konstruksjonsservice-skip, Normand Oceanic. Skipet, som er konsernets største noensinne, ble levert fra STX Brattvaag i Norge. Skipet har en kostpris på ca NOK 1.250 mill, og er finansiert med et eksternt lån på NOK 875 mill i tillegg til egenkapital.

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

Markedet

Som forventet ble spotmarkedet i Nordsjøen svakt også i 1. kvartal 2011. Forespørsels- og anbudsaktiviteten er økende og i kvartalet ble det inngått nye kontrakter (inklusive opsjons erklæringer) for totalt ca NOK 1,8 milliard. Kontraktene har en varighet fra seks mnd til åtte år. Generelt forventes det at aktivitetsnivået vil fortsette å utvikle seg positivt fra 2. halvår 2011.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av april en kontraktsdekning på ca 71% for gjenværende del av 2011 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er dekingen ca 78%. For 2012 er dekingen henholdsvis ca 47% og ca 61%.

Flåten

Ved utgangen av kvartalet bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 1 nybygg (PSV LNG). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 19 konstruksjonsserviceskip (CSV) inklusive NorCE Endeavour (Derrick Lay Barge - DLB), 22 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV). To av skipene i NOR Offshore Ltd (NOR) er innleid på bare-boat kontrakt med kjøps. NOR erklærte sin opsjon for kjøp av en tredje AHTS i januar, Nor Sky. Denne ble umiddelbart solgt videre til skipets befrakter.

Totalt drives 49 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av disse opererer for tiden 9 på brasiliansk kontinentalsokkel, 5 i US-gulf, 2 i Argentina, 1 i Vest-Afrika, 8 i Asia, 3 i Middelhavet, og 5 i Østersjøen mens de øvrige 16 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 1 nybygg fra Skudeneshavn (PSV LNG) med levering i november 2011. Det er foreløpig ikke inngått avtale om finansiering av dette fartøyet. DLB-en som NOR har hatt under bygging er nå ferdigstillet og mobiliseres for sitt første oppdrag med oppstart juli 2011.

in the quarter, reduced by the effect of the currency devaluation on loans in the period and a positive net cash flow from operations.

Interest-bearing long-term debt at 31.03.11 was NOK 10,649 million (NOK 6,884), NOK 860 (NOK 570) million of which is classified as short-term debt and is divided: 66% NOK, 26% USD, and 8% GBP. The increase in debt, when compared to the first quarter of 2010, is primarily due to the acquisition of 4 vessels and the 100% consolidation of NOR. At the end of the quarter, 2-7 year hedging agreements were entered for around 16% of the total long-term debt. Furthermore, some of the debt in NOK and GBP is linked through financial instruments to USD so actual debt exposure is 62.5% NOK, 29.5% USD and 8% GBP.

Booked equity at the end of the quarter was NOK 5,027 million, i.e., NOK 134 per share. No broker evaluations have been obtained at the end of this quarter (this will be done at 30.06 and 31.12)

On the last day of the 1st quarter, the Group acquired a new construction service vessel, Normand Oceanic. This is the Group's largest vessel to date and was delivered by STX Brattvaag in Norway. The vessel's cost price was around NOK 1,250 million and is financed by external loans of NOK 875 million, in addition to equity.

The quarterly accounts have been prepared using the same accounting principles as last year's accounts and in compliance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

Market

As anticipated, the spot market in the North Sea was weak in the first quarter of 2011. However, demand and tender activity are increasing and new contracts were entered (including declared options) for a total of around NOK 1.8 billion. These contracts vary from six months to eight years. The market is generally expected to develop positively from the second part of the year.

At the end of April, the Group's fleet had contract coverage of around 71% for the remainder of 2011 based on number of contracted days. Including options, the contract coverage is approximately 78%. In 2012, contract coverage is currently around 47% and 61% respectively.

The Fleet

At the end of the quarter, the fleet consisted of 50 wholly owned, partly owned or leased vessels including 1 new build (PSV LNG). Including new builds, the fleet consisted of: 19 construction service vessels (CSV's), including NorCE Endeavour (Derrick Lay Barge - DLB), 22 anchor-handling vessels (AHTS's) and 9 platform supply vessels (PSV's). Two of the vessels in NOR Offshore Ltd (NOR) are leased on bare boat contracts with purchase options. NOR declared its option to purchase a third AHTS in January, NOR Sky. This was immediately sold on to the vessel's charterer.

In total, 49 vessels are managed by offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. Of these, 9 currently operated on the Brazilian Continental Shelf, 5 operate in the US Gulf, 2 in Argentina, 1 in West Africa, 8 in Asia, 3 in the Mediterranean and 5 in the Baltic, whilst the remaining 16 vessels are operating in the North Sea area. In addition, a new build is being managed from Skudeneshavn (PSV LNG) with delivery

Selskaps- og aksjonærforhold

I april ble det inngått avtale med den andre aksjonæren i NOR Offshore Ltd om overtakelse av resterende 40,9% av aksjene i selskapet. Transaksjonen ble gjennomført 14. april 2011. Vederlaget, på totalt USD 41,5 mill, ble gjort opp delvis ved kontant betaling og delvis ved utstedelse av vederlagsaksjer i selskapet. I forbindelse med restruktureringen av eierskapet i NOR ble det også gjennomført en refinansiering av selskapet inklusive inngåelse av langsiktige låneavtaler på totalt ca USD 284 mill. Etter at NOR Offshore Ltd nå er et heleid datterselskap av SOFF, vil selskapets navn bli endret til Solstad Offshore Asia Pacific Ltd.

Den ordinære generalforsamlingen i Solstad Offshore ASA vedtok den 23. mai 2011 et utbytte på NOK 2,00 pr aksje for 2010. Eiere av aksjer i selskapet pr 23. mai 2011 vil motta utbytte som vil bli utbetalt den 10. juni 2011.

Følgende styremedlemmer var på valg: Anette Solstad, Toril Eidesvik og Per Gunnar Solstad (varamedlem). Samtlige ble gjenvalgt for en periode på 2 år. I tillegg var Johannes Solstad på valg men han stilte ikke til gjenvalg. Terje Vareberg ble valgt til nytt styremedlem for en periode på 2 år. Harald Eikesdal fortsetter som leder for styret.

Det nye styret består nå av Harald Eikesdal (styrets formann), Toril Eidesvik, Anette Solstad, Ketil Lenning og Terje Vareberg med Per Gunnar Solstad som møtende varamedlem.

Generalforsamlingen vedtok videre å fornye styrets fullmakter til å kunne beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med totalt inntil NOK 4.280.000,- ved nytegning 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 7.737.475,- dvs inntil 10% av aksjekapitalen.

Alle fullmakter gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2012.

Pr i dag har selskapet 2.385 aksjonærer, og ca 9% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca NOK 4,6 mrd.

in November 2011. At present, no financing has been arranged for this vessel. The DLB under construction with NOR is now completed and will mobilise for its first contract at the beginning of July 2011.

The Company and its Shareholders

In April, agreements were entered with the other shareholders in NOR Offshore Ltd, to acquire the remaining 40.9% shares in the company. The transaction was completed on 14 April 2011. The purchase price of the shares, USD 41.5 million was settled, partly by cash payment and partly by SOFF issuing consideration shares. Simultaneously with the restructuring of the equity in NOR, the company was also refinanced by the entering into long-term loan agreements for a total of USD 284 million. As NOR Offshore Ltd is now a wholly owned subsidiary of SOFF, the company's name will be changed to Solstad Offshore Asia Pacific Ltd.

At Solstad Offshore ASA's General Meeting on 23 May 2011, a resolution was passed to pay a dividend of NOK 2.00 per share for 2010. Shareholders in the Company on 23 May 2011 will receive dividend which will be paid out on 10 June 2011.

The following board members were up for re-election: Anette Solstad, Toril Eidesvik and Per Gunnar Solstad (depute). They were all re-elected for a further two years. In addition, Johannes Solstad was up for re-election but did not stand for election. Terje Vareberg was elected as a new board member for a two year period. Harald Eikesdal continues as Chairman of the Board.

The new Board consists of Harald Eikesdal (Chairman of the Board), Toril Eidesvik, Anette Solstad, Ketil Lenning and Terje Vareberg, with Per Gunnar Solstad as depute.

Furthermore, the General Meeting passed a resolution to renew the Board's power of attorney to increase share capital by up to NOK 4,280,000 by issuance of up to 2,140,000 shares, with a nominal value of NOK 2, including share emissions to the Company's employees.

The Board was also given power of attorney to acquire treasury shares up to a value of NOK 7,737,475, that is, up to 10% of share capital.

All powers of attorney are in force until the 2012 General Meeting.

The Company currently has 2,385 shareholders, with 9% of its shares owned by foreign shareholders. The Company's market value is around NOK 4.6 billion.

Skudeneshavn 23. mai 2011


Harald Eikesdal
Chairman


Johannes Solstad
Deputy Chairman


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Ketil Lenning
Board Member


Lars Peder Solstad
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	2011	2010	2010
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	669 269	555 745	2 616 866
Salgsgevinster / Gain on sale assets	13 070	0	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	682 339	555 745	2 616 866
Personalkostnader / Crew expenses	-274 256	-209 554	-960 795
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-146 567	-144 166	-677 733
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	261 516	202 025	978 338
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-181 180	-142 391	-638 593
Driftsresultat / Operating result	80 337	59 635	339 745
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	-708	1 180	2 511
Annen renteinntekt / Other interest income	5 088	7 282	26 928
Andre finansinntekter / Other financial income	38 928	18 550	789 234
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-30 723	6 157	-1 754
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	113 922	-15 917	32 229
Annen rentekostnad / Other interest charges	-118 554	-66 950	-370 654
Annen finanskostnad / Other financial charges	-870	-42 000	-685 067
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	87 419	-32 063	133 173
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-10 253	-6 911	-114 158
RESULTAT / RESULT	77 166	-38 974	19 015
Totalresultat / Other comprehensive income			
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-39 900	2 567	-4 193
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	76	0	15
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	37 342	-36 408	14 837
Resultat henført til: / Result attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	2 553	-13 900	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	74 613	-25 074	48 419
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	1,98	-0,67	1,29
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	2 553	-13 900	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	34 790	-22 508	44 241
EBITDA	248 447	202 025	980 846
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	0,93	-0,60	1,18
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	37 604	37 587	37 587



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)	2011	2010	2010
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	-26 733	98 391	1 163 828
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities (*)	-845 994	-197 413	-3 252 130
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	1 179 290	-51 348	1 515 349
Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents	306 563	-150 370	-572 954
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents per start period	871 718	1 444 672	1 444 672
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equivalents per end period	1 178 281	1 294 301	871 718
(*) Herav kontantstrøm vedr. tilgang av datterselskap / Herof cash flow from aquisition of subsidiaries			-488 350
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)	2011	2010	2010
	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)	282 381	240 100	1 086 628
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	97 750	69 063	359 733
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	289 138	246 583	1 170 504
Annet / Other	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	669 269	555 745	2 616 866
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel			
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	32 848	55 487	141 281
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	17 235	-12 983	22 911
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	18 606	18 553	181 239
Annet / Other	-1 422	-1 422	-5 686
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	67 267	59 635	339 745



BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	2011	2010	2010
	31.03	31.03	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	17 362	0	17 362
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	14 419 920	9 975 732	13 770 849
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	67 442	65 344	84 829
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	14 504 724	10 041 077	13 873 041
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	65 860	37 988	59 377
Fordringer / Receivables	815 856	762 278	749 156
Markedsbaserte investeringer / Shares	397	306	321
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	1 178 282	1 294 301	871 718
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 060 396	2 094 873	1 680 572
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	0	12 790
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	16 565 120	12 135 950	15 566 403
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 728 671	1 728 636	1 728 671
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 870 918	2 860 651	2 836 129
Minoritetsinteresser / Minority interests	427 196	4 625	424 643
Sum egenkapital / Total current assets	5 026 786	4 593 913	4 989 443
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	99 747	30 510	109 202
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	33 017	33 316	33 600
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	9 756 130	6 281 603	8 550 448
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	9 888 893	6 345 429	8 693 249
CURRENT LIABILITIES			
Kassakreditt / Bank overdraft	93 657	101 111	102 734
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	860 237	569 512	1 021 957
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	695 547	525 985	759 019
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 649 441	1 196 608	1 883 710
Sum gjeld / Total liabilities	11 538 334	7 542 037	10 576 959
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	16 565 120	12 135 950	15 566 403
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)	2011	2010	2010
	31.03	31.03	31.12
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	4 989 443	4 630 320	4 630 320
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	0	0	436 421
Other changes	0	0	1 831
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	0	0	-93 966
Resultat / Result	37 342	-36 408	14 837
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	5 026 786	4 593 913	4 989 443

FLEET LIST

PER MAY 2011

Vessel name	Built	Type	HP	DWT	2011			2012			2013			2014			2015		
CONSTRUCTION SERVICE VESSEL					20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40
1	Normand Oceanic	2011	OSCV 06L	26 000	11 300														
2	Normand Pacific	2010	ST 256L	20 560	4 500														
3	Normand Baltic	2010	PSV/ROV 06CD	12 000	4 100														
4	Normand Subsea	2009	VS 4710	21 000	6 100														
5	Normand Clough	2008	MT 6022	14 885	6 500														
6	Normand Seven	2007	VS 4420	26 000	10 000														
7	Normand Installer	2006	VS 4204	31 500	8 600														
8	Normand Commander	2006	MT 6016 MkII	10 197	4 305														
9	Normand Fortress	2006	MT 6016M RSV	10 197	4 300														
10	Normand Flower	2002	UT 737	10 600	4 500														
11	Normand Mermaid	2002	P 103	11 000	4 000														
12	Normand Cutter	2001	VS 4125	22 000	10 000														
13	Normand Clipper	2001	VS 4125	22 000	10 000														
14	Normand Pioneer	1999	UT 742	27 800	5 000														
15	Normand Progress	1999	UT 742	27 800	5 000														
16	Normand Tonjer	1983	UT 705	7 200	3 200														
LARGE AHTS																			
17	Normand Ranger	2010	VS 490	28 000	4 250														
18	Normand Prosper	2010	AH 12	32 000	5 000														
19	Normand Ferking	2007	VS 490	20 000	5 000														
20	Normand Titan	2007	UT 712L	16 092	2 600														
21	Normand Master	2003	A101	23 500	3 700														
22	Normand Mariner	2002	A101	23 500	3 700														
23	Normand Ivan	2002	VS 180	20 000	4 140														
24	Normand Borg	2000	UT 722	16 800	2 873														
25	Normand Atlantic	1997	UT 740	19 400	4 200														
26	Normand Neptun	1996	UT 740	19 400	4 200														
SMALLER AHTS																			
27	Normand Mjolne	1985	UT 718	18 000	2 500														
28	Normand Draupne	1985	UT 718	18 000	2 500														
29	Normand Jarl	1985	UT 712	12 000	2 000														
30	Normand Skarven	1986	UT 716	13 000	2 500														
31	Normand Drott	1984	UT 712	12 000	2 000														
PSV																			
32	TBN Normand Arctic	2011	PSV 12 LNG	10 640	4 900														
33	Normand Vibran	2008	UT 755 LN	5 310	3 240														
34	Normand Corona	2006	MT 6000 MkII	8 931	4 100														
35	Normand Trym	2006	UT 755 LN	5 310	3 240														
36	Normand Aurora	2005	P 105	10 000	4 900														
37	Normand Skipper	2005	VS 4420	9 500	6 400														
38	Normand Flipper	2003	UT 745E	9 000	4 500														
39	Normand Vester	1998	UT 745	10 300	4 590														
40	Normand Carrier	1996	UT 745	10 300	4 560														
NOR OFFSHORE LTD. CSV / AHTS / DLB																			
41	NorCE Endeavour	2010	DLB	N.A.	18 000														
42	Nor Australis	2009	CSV	5 500	2 500														
43	Nor Valiant	2008	CSV	5 500	3 100														
44	Nor Chief	2008	Kiam Chian	10 800	2 100														
45	Nor Spring (1)	2008	SasaShip	8 000	2 600														
46	Nor Captain (1)	2007	Kiam Chian	10 880	2 300														
47	Nor Tigerfish	2007	Kiam Chian	5 500	1 650														
48	Nor Sun	2006	Kiam Chian	8 000	1 700														
49	Nor Star	2005	Kiam Chian	5 500	1 860														
50	Nor Supporter	2005	Kiam Chian	8 000	1 810														

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



SOLSTAD OFFSHORE ASA

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

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

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

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