



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2012

KVARTALSRAPPORT
/ 1. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 1ST QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 1. KVARTAL 2012

- *Driftsinntektene for 1. kvartal ble NOK 788 mill, opp 18% i forhold til 1. kvartal 2011*
- *Kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 288 mill (NOK 248 mill)*
- *Utbytte på NOK 1,50 pr aksje for 2011 ble vedtatt i ordinær generalforsamling*
- *Flere nye kontrakter inngått på bedre betingelser enn tidligere.*

Økonomi og finans

Driftsinntektene i årets første kvartal ble NOK 788 mill. For samme periode i fjor var inntektene NOK 669 mill (inkludert NOK 13 mill i salgsgjavnst). Økningen skyldes at konsernets flåte har økt med 3 skip, samt forbedret utnyttelsesgrad og ratenivå.

Driftskostnadene for 1. kvartal 2012 var NOK 505 mill sammenlignet med NOK 414 mill for samme periode i 2011. Sammenlignet med tilsvarende periode i 2011, hadde rederiet 3 flere skip i drift. I tillegg kommer høyere personal- og vedlikeholdsutgifter.

Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i 1. kvartal ble NOK 288 mill, sammenlignet med NOK 248 mill for tilsvarende periode i fjor. Sammenlignet med 4. kvartal 2011 er kontantstrømmen redusert med NOK 42 mill.

Siden nyttår har USD svekket seg med ca 4% mot NOK, mens GBP har styrket seg med ca 5%. På grunn av kursendringene er det bokført en urealisert agio på NOK 109 mill knyttet til konsernets lån i valuta, mens det er kostnadsført realisert disagio på NOK 22 mill mot bankinnskudd i valuta. Resultat før skatt for 1. kvartal 2012 ble et overskudd på NOK 121 mill (NOK 87 mill). Økningen i forhold til fjoråret skyldes forbedret driftsresultat, redusert med høyere rentekostnader og endring i verdi av finansielle instrumenter.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var NOK 9,951 mill, dvs en økning på NOK 109 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.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.03.12 var NOK 10,409 mill (NOK 10,387), hvorav NOK 983 mill (NOK 835 mill) er klassifisert som kort-siktig gjeld, og fordelte seg med 57% NOK, 35% USD og 8% GBP. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 17% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK og GBP, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 54% NOK, 38% USD og 8% GBP.

FINANCIAL REPORT 1ST QUARTER 2012

- *Operating income for the 1st quarter was NOK 788 mill, an increase of 18% compared to 1st quarter 2011*
- *Cash flow from operations (EBITDA) was NOK 288 million (NOK 248 million)*
- *A dividend of NOK 1.50 per share for 2011 was passed by resolution at the Annual General Meeting.*
- *Entered into several long-term contracts on better terms and conditions.*

Economy and Finance

Operating income for the first quarter was NOK 788 million. For the same period last year, operating income was NOK 669 million (including NOK 13 million from gain on sale). The increase is attributed to the fact that the fleet has increased by three vessels as well as improved utilization and charter rates.

Operating costs for the first quarter 2012, was NOK 505 million compared to NOK 414 million for the same period in 2011. Compared to the same period in 2011, the company had three more vessels in operation and in addition to higher personnel and maintenance cost.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first quarter was NOK 288 million compared to NOK 242 million for the same period last year. Compared to the fourth quarter in 2011, cash flow is reduced by NOK 42 million.

Since the 31.12.2011, the USD has depreciated with approximately 4% against the NOK whilst the GBP has appreciated by 5%. Based on these currency fluctuations, an unrealized currency gain of NOK 107 million has been posted which relates to the Group's currency loans whilst a realized currency loss of NOK 22 million has been posted as a result of the reduction in the value of the Group's currency deposits. The result before tax for the first quarter of 2012 was a profit of NOK 121 million (NOK 87 million). The increase, when compared to last year, is due to an improved operation profit, reduced but higher interest charges and a change in the value of financial instruments.

The Group's net interest-bearing debt at the end of the quarter was NOK 9,951 million, which is an increase of NOK 109 million since the beginning of the year. This increase is mainly due to the handover of a vessel in the first quarter, reduced by the effect of the decreased exchange rate on currency loans during the period and a positive net cash flow from operations.

Interest-bearing long-term debt at 31.03.2012 was NOK 10,409 million (NOK 10,387), of which NOK 983 million (NOK 835 million) is classified as short-term debt and divided as 57% NOK, 35% USD and 8% GBP. At the

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger justert for andel EBITDA fra felleskontrollert virksomhet (FKV) og salgsgjavnst

¹ EBITDA – Operating result before depreciation, adjusted for the result of joint ventures and any gain on sale.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av kvartalet var NOK 4.466 mill dvs NOK 117 pr aksje. Det er ikke innhentet verdianslag for skipene ved kvartalslutt (gjøres pr 30.6 og pr 31.12).

I begynnelsen av januar overtok konsernet et nytt plattform supplyskip, Normand Arctic. Skipet, som kan benytte både diesel og LNG som drivstoff, ble levert fra STX Langsten i Norge. Skipet hadde en brutto kostpris på ca NOK 475 mill, og ble finansiert med et eksternt lån på NOK 325 mill i tillegg til egenkapital. Etter levering gikk Normand Arctic direkte på en kontrakt i Nordsjøen.

Med effekt fra 1. januar 2012 har konsernet vedtatt å endre prinsipper for presentasjon av felleskontrollert virksomhet (FKV) i konsernregnskapet. FKV'er har tidligere blitt konsolidert linje for linje (bruttokonsolidering) i både resultatregnskapet og i balansen, basert på konsernets eierandel. Bruttokonsolidering av den type FKV'er som konsernet har eierandeler i vil ikke være tillatt ihht IFRS fra og med 2013. Konsernet har valgt å foreta en «tidlig implementering» av denne endringen i IFRS. FKV'er blir regnskapsført ihht egenkapitalmetoden. Sammenligningstallene for 2011 er endret tilsvarende. Effektene på regnskapet er vist i Note 1 til kvartalsregnskapet.

Konsernet har videre, med virkning fra 1. januar 2012, vedtatt å foreta en estimatendring knyttet til brukstid og residualverdier for skipene. Endringen er begrunnet med et ønske om å presentere en avskrivningsprofil som gir et bedre uttrykk for verdiendringer over tid av konsernets skip. Endret metode for beregnet estimat medfører en redusert avskrivningskostnad for første kvartal 2012 med NOK 76,7 mill (NOK 306,6 mill for hele 2012) i forhold til om tidligere brukstid og beregningsmetode for residualverdi hadde vært benyttet. For ytterligere detaljer vises det til Note 2 til kvartalsregnskapet.

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

Markedet

Selskapet har inngått flere langtidskontrakter i 1. kvartal 2012. Samtlige er inngått til bedre betingelser enn skipenes foregående kontrakter. Ratenivået i spotmarkedet har, som forventet, vært varierende i kvartalet, men er i gjennomsnitt høyere enn tilsvarende periode i 2011. Selskapet forventer at rateutviklingen, både i spot og periode markedet, vil utvikle seg positivt fremover. Dette gjelder særlig innen subsea- og ankerhåndteringssegmentene.

Det er inngått flere kortere kontrakter i Malaysia og Indonesia for selskapets DLB Norce Endeavour. Dette sikrer skipet tilnærmet full utnyttelse fra medio april og til og med 3. kvartal 2012.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av april en kontraktsdekning på ca. 61% for gjenværende del av 2012 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er dekningen 80%.

Flåten

Ved utgangen av kvartalet bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip. Flåten hadde følgende sammensetning: 19 konstruksjonsservice-skip (CSV) inklusive NorCE Endeavour (Derrick Lay Barge - DLB), 22 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 plattformsupply skip (PSV).

I forbindelse med at ett av skipene (Nor Spring) som er innleid på bareboat vil gå inn på en lengre kontrakt, har selskapet besluttet å erklære sin opsjon til å kjøpe skipet senest innen utgangen av februar 2013. Det er videre inngått avtale om salg av 50% av CSV'en Normand Oceanic til

end of the quarter, 2-5 year hedging agreements were entered for approximately 17% of the total long-term debt. Furthermore, some of the debt in NOK and GBP were tied to the USD through financial instruments so that the real debt exposure is 54% NOK, 38% USD and 8% GBP.

Posted equity at the end of the quarter was NOK 4,466 million which is NOK 117 per share. Valuations for the vessels have not been obtained at the end of the quarter as these are done at 30.06 and 31.12.

At the beginning of January, the Group took delivery of a new Platform Supply Vessel, Normand Arctic. This vessel, which can utilize both diesel and LNG fuels was delivered by STX Langsten in Norway. The vessel had a gross cost price of NOK 475 million and was financed by an external loan of NOK 325 in addition to own capital. After delivery the Normand Arctic went directly on a contract in the North Sea.

With effect from 1 January 2012, the Group has passed a resolution to change the principles for presentation of joint ventures (JV) in the consolidated group accounts. JV's have previously been consolidated line for line (gross consolidation) in both the profit and loss and balance sheets, based on the Group's share. In accordance with IFRS, from, and including 2013, gross consolidation of this type of JV will not be permitted. The Group has therefore elected to make any early implementation of this IFRS change. The JV's will be posted in accordance with the equity method. The comparable figures for 2011 have been adjusted accordingly. The effect on the accounts are shown in Note 1 in the quarterly accounts.

Furthermore, the Group has, with effect from 1 January 2012, decided to change the estimates relating to useful lifetime and residual value of its vessels. The change of method leads to a reduction of the depreciation cost for the first quarter of 2012 by NOK 76,7 million (NOK 306,6 million for the whole year) compared to the previous method. For further information, reference is made to Note 2 in the quarterly accounts.

Quarterly accounts, with the changes outlined above, have been prepared in accordance with the same accounting principles as the previous year's accounts and in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

The market

The company has entered several long-term contracts during the first quarter of 2012. All are on better terms and conditions than the vessels previous contracts. The spot market rates have, as anticipated, varied throughout the quarter but were, on average, higher than the same period in 2011. The company anticipates that rates will show positive improvement in the future, both on the spot and term charter market and particularly for the subsea and anchor-handling segments.

The Group has entered several short-term contracts in Malaysia and Indonesia for the company's DLB Norce Endeavour. This results in full utilization from mid April until the end of the third quarter 2012.

At the end of April, the Group's fleet consisted of contract cover of around 61% for the remainder of 2012, based on the number of contract days. Including options, contract cover is 80%.

The fleet

At the end of the quarter, the fleet consisted of 50 fully-owned, partly owned or leased vessels. The fleet consisted of: 19 Construction Service Vessels (CSV) including NorCE Endeavour (Derrick Lay Barge - DLB), 22 Anchor-Handling Tug Supply Vessels (AHTS) and 9 Platform Supply Vessels (PSV).

Subsea 7. Transaksjonen, som forventes gjennomført i juni 2012, vil gi en positiv likviditetseffekt på ca. NOK 200 mill.

Flåten drives fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. For tiden opererer 10 av skipene på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i US-gulf, 1 i Vest-Afrika, 9 i Asia, 4 i Middelhavet, mens de øvrige 22 skipene opererer i Nordsjøområdet.

Selskaps- og aksjonærforhold

Den ordinære generalforsamlingen i Solstad Offshore ASA vedtok den 9. mai 2012 et utbytte på NOK 1,50 pr aksje for 2011. Eiere av aksjer i selskapet pr 9. mai 2012 vil motta utbytte som vil bli utbetalt den 6. juni 2012.

Følgende styremedlemmer var på valg: Harald Eikesdal og Ketil Lenning. Begge ble gjenvalgt for en periode på 2 år. Harald Eikesdal fortsetter som leder av styret.

Generalforsamlingen vedtok videre å fornye styrets fullmakter til å kunne beslutte forøgelse 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 2013.

Pr i dag har selskapet 2.968 aksjonærer, og ca 7% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca NOK 4,1 mrd.

In conjunction with one of the vessels (Nor Spring) which was hired on a bareboat charter, is entering a longer contract, the company has decided to declare its option to purchase the vessel, by the end of February 2013 at the latest. Furthermore, the company has agreed to sell 50% of the CSV, Normand Oceanic, to Subsea 7. This transaction, which is anticipated to be completed in June 2012, will have a positive effect on liquidity of around NOK 200 million.

The fleet is managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. The fleet is currently in the following geographic locations: 10 on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the US Gulf, 1 in West Africa, 9 in Asia, 4 in the Mediterranean, whilst the remaining 22 vessels operate in the North Sea area.

The company and its shareholders

At the ordinary General Meeting for Solstad Offshore ASA on the 9 May 2012, a resolution was passed to pay a dividend of NOK 1.50 per share for 2011. Anyone owning shares in the company at 9 May 2012 will receive this dividend which will be paid on 6 June 2012.

The following board members were up for election: Harald Eikesdal and Ketil Lenning. Both were re-elected for a period of 2 years. Harald Eikesdal continues as Chairman of the Board.

The General Meeting also passed a resolution to renew the Board's power of attorney to increase share capital by a total up to NOK 4,280,000 by share emissions of up to 2,140,000 shares of NOK 2 each, including shares to be offered to the company's employees.

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

All powers of attorney will be valid until the annual general meeting in 2013.

The company currently has 2,968 shareholders, with around 7% of the shares owned by foreign shareholders. The company's current market value is approximately NOK 4.1 billion.

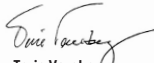
Skudeneshavn, 9 May 2012

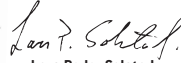

Harald Eikesdal
Chairman


Ketil Lenning
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Terje Vareberg
Board Member


Lars Peder Solstad
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(NOK 1000)	2012	2011	2011
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	788 262	655 894	2 980 088
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	13 070	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	788 262	668 964	2 980 088
Personalkostnader / Crew expenses	-317 589	-269 901	-1 159 663
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-187 349	-143 967	-750 248
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	283 324	255 096	1 070 177
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-117 283	-176 213	-758 446
Nedskrivning / Write-downs	0	0	-160 080
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	13 284	-1 436	11 662
Driftsresultat / Operating result	179 325	77 448	163 313
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	561	-708	-2 229
Annen renteinntekt / Other interest income	1 038	5 085	17 853
Andre finansinntekter / Other financial income	6 249	38 928	85 209
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-22 226	-30 723	15 092
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	108 679	113 922	-63 225
Annen rentekostnad / Other interest charges	-140 348	-118 518	-549 968
Annen finanskostnad / Other financial charges	-12 674	1 984	-65 186
Resultat finansposter/Net financing	-58 720	9 971	-562 454
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	120 604	87 419	-399 141
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-2 408	-10 253	-7 437
RESULTAT / RESULT	118 197	77 166	-406 577
Totalresultat / Other comprehensive income			
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-68 619	-39 900	6 404
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	23	76	23
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	49 601	37 342	-400 151
Resultat henført til: / Result attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	7 245	2 553	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	110 952	74 613	-362 041
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	2,90	1,98	-9,44
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	7 245	2 553	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	42 356	34 849	-353 844
EBITDA	287 798	248 446	1 105 924
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	1,11	0,93	-9,22
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 237	37 604	38 370



BALANSE / BALANCE SHEETS

(NOK 1000)	2012	2011	2011
	31.03	31.03	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	43 101	17 362	43 061
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	14 030 224	14 169 233	13 875 909
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	29 014	3 621	13 718
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	143 614	120 029	153 885
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	14 245 954	14 310 246	14 086 573
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	54 710	65 860	59 843
Fordringer / Receivables	777 422	805 509	875 991
Markedsbaserte investeringer / Shares	367	397	344
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	553 541	1 177 719	646 084
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 386 039	2 049 486	1 582 261
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	0	4 644
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	15 631 993	16 359 732	15 673 478
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 154	1 727 210	1 841 572
Annen egenkapital / Other equity	2 676 417	2 872 380	2 635 643
Minoritetsinteresser / Minority interests	-54 056	427 196	-61 301
Sum egenkapital / Total current assets	4 465 516	5 026 786	4 415 914
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	83 551	99 747	92 304
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	52 412	33 017	36 487
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	9 373 230	9 599 412	9 472 153
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	9 509 193	9 732 176	9 600 944
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	96 033	93 657	102 205
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	983 158	835 377	878 016
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	578 094	671 737	676 398
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 657 285	1 600 771	1 656 619
Sum gjeld / Total liabilities	11 166 477	11 332 946	11 257 564
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	15 631 993	16 359 732	15 673 478



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

(NOK 1.000)	2012	2011	2011
	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)	337 328	282 381	1 206 130
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	112 383	97 750	402 861
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	338 550	275 763	1 371 097
Annet / Other	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	788 262	655 894	2 980 088
(NOK 1.000)	2012	2011	2011
	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)	83 337	32 848	138 309
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	17 591	17 235	62 037
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	65 295	17 153	-11 694
Annet / Other	-182	-1 422	-9 040
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	166 041	65 813	179 612
(NOK 1.000)	2012	2011	2011
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
EBITDA			
Netto fraktinntekter/Net freight income	788 262	655 894	2 980 088
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	11 538	13 375	69 003
Sum fraktinntekter/Total Freight income	799 800	669 269	3 049 091
Driftskostnader/Operating cost	-504 938	-413 868	-1 909 911
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-7 063	-6 955	-33 257
Sum driftskostnader/Total operating cost	-512 002	-420 823	-1 943 168
EBITDA	287 798	248 446	1 105 924



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

(1.000 NOK)		2012	2011	2011
		31.03	31.03	Totalt
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS				
Resultat før skattekostnad / Result before tax		120 604	87 419	-398 852
Periodens betalte skatter / Taxes payable		-35 343	-33 875	-101 024
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs		117 283	176 213	918 526
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets		-14 068	-11 635	18 361
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets		0	0	6 668
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments		1 257	-16 451	18 811
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss		-108 679	-113 959	77 926
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables		18 734	-70 143	-181 648
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals		-14 070	-30 383	7 727
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations	(A)	85 717	-12 814	366 495
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS				
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)		-406 245	-824 762	-1 248 085
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance		-16 571	-9 476	-150 136
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)		267	0	101 613
Inn/Utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables		15 281	-11 942	-32 737
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/ interests		-1 398	0	-1 100
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments	(B)	-408 666	-846 180	-1 330 445
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING				
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests		0	0	-60 872
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends		0	0	-77 375
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares		0	0	-2 084
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft		6 172	-9 077	-529
Opptak av gjeld / Long-term debt		381 500	1 580 000	4 161 504
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt		-157 266	-400 466	-3 276 867
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing	(C)	230 406	1 170 456	743 777
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	(A+B+C)	-92 543	311 462	-220 173
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01		646 084	866 257	866 257
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12		553 541	1 177 719	646 084



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(1.000)	Aksje- kapital / Share capital	Egne aksjer / Treasury reserve	Overkurs fond / Share premium capital	Annen innskutt egenkapital / Other paid-in adjustment	Omregnings- differanse / Translation changes	Verdi- reguleringer / Value equity	Annen egenkapital / Other shares	Sum majoritets- interesser / Total majority shares	Minoritets- interesser / Minority equity	Sum Egenkapital / Total shares
Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914
Periodens resultat / Annual result							118 197	118 197		118 197
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-68 619			-68 619		-68 619
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						23		23		23
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	49 601	0	49 601
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Salg egne aksjer / Sale treasury shares								0		0
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid dividend/ surplus								0		0
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)								0		0
Egenkapital 31.03.2012 / Equity 31.03.2012	77 375	-50,60	1 654 182	111 648	-71 827	-62	2 755 551	4 526 816	-61 301	4 465 516
Egenkapital 01.01.2011 / Equity 01.01.2011	75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
Periodens resultat / Annual result							74 613	74 613	2 553	77 166
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-39 900			-39 900		-39 900
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						76		76		76
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	34 790	2 553	37 342
Salg egne aksjer / Sale treasury shares								0		0
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid dividend/ surplus								0		0
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)								0		0
Egenkapital 31.03.2011 / Equity 31.03.2011	75 588	-380	1 541 815	111 648	-49 512	127 280	2 793 074	4 599 590	427 196	5 026 786
Egenkapital 01.01.2011 / Equity 01.01.2011	75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
Årets resultat / Annual result							-362 041	-362 041	-44 537	-406 577
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					6 404			6 404		6 404
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						23		23		23
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	-355 614	-44 537	-400 151
Akseutvidelse / Share issue	1 786		112 367					114 153		114 153
Kjøp/Salg egne aksjer / Sale treasury shares		329,54					21 877	22 207		22 207
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations							209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid dividend/ surplus							-77 375	-77 375	-1 135	-78 510
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							0	0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)						-127 388	127 388	0		0
Egenkapital 31.12.2011 / Equity 31.12.2011	77 375	-50,60	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914

NOTER / NOTES

Note 1 - Prinsippendring felleskontrollert virksomhet

Konsernets prinsipp for regnskapsføring av felleskontrollert virksomhet (FKV) endret. FKV'er har tidligere blitt konsolidert linje for linje (bruttokonsolidering) basert på konsernets eierandel. Fra 1. januar 2012 blir egenkapitalmetoden benyttet ved regnskapsføring av FKV'er. Sammenligningstallene for 2011 er endret tilsvarende. Effektene på regnskapet fremkommer i tabellen under.

RESULTATREGNSKAP (NOK 1.000)	1Q 2011
Netto fraktinntekter	-13 375
Personalkostnader	4 354
Andre driftskostnader	2 601
Ordinære avskrivninger	4 966
Andel resultat tilknyttede selskap	-1 436
Netto finanskostnad	2 890
Omregningsdifferanser valuta	30

BALANSE (NOK 1.000)	1Q 2011
Varige driftsmidler	-250 687
Finansielle anleggsmidler	56 209
Fordringer	-10 348
Bankinnskudd, kontanter og lignende	-562
Innskutt egenkapital	-1 462
Annen egenkapital	1 491
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser	-156 718
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	-24 860
Annen kortsiktig gjeld	-23 810

Note 1 - Change of accounting principle for Joint Ventures

The Group's accounting principle for Joint Ventures (JV) has been changed. Previously JV's have been consolidated line-by-line based on ownership. From January 1, 2012 JV's are accounted for using the equity method. The comparative figures for 2011 are changed accordingly. The effects on the Group accounts are shown in the table below.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	1Q 2011
Net freight income	-13 375
Crew expenses	4 354
Other operating expenses	2 601
Ordinary depreciation	4 966
Result associated companies	-1 436
Net financing	2 890
Exchange differences on translating foreign operations	30

BALANCE SHEETS (NOK 1000)	1Q 2011
Fixed Assets	-250 687
Financial fixed assets	56 209
Receivables	-10 348
Deposits, cash, etc	-562
Paid-in equity	-1 462
Other equity	1 491
Debt to credit institutions/leasing obligations	-156 718
Current portion of long-term debt	-24 860
Other current liabilities	-23 810

Note 2 – Estimaterendring brukstid og residualverdier for skip

Fra og med 1. januar 2012 er antatt brukstid for konsernets skip nedjustert med 10 år basert på endret strategi vedrørende ønsket alder og sammensetning av konsernets flåte. Ny strategi, som er en konsekvens av de krav som markedet stiller til skip innen de segmenter konsernet opererer, innebærer at skipene som utgangspunkt skal drives i 20 år (brukstid) før planlagt avhendelse, fremfor tidligere strategi om å drive skipene i 30 år.

Endret strategi knyttet til brukstid for konsernets skip påvirker fra samme dato metode for å beregne estimat for skipenes restverdi som grunnlag for periodens avskrivningskostnad. Historisk har skipenes restverdi på utrangeringstidspunktet vært beregnet ut fra stålvekt og estimert stålpris ved regnskapsavleggelsen. Fra og med 1. januar 2012 benytter konsernet eksterne megleranslag for estimert verdi av skipene på balansedagen som grunnlag for å estimere en salgsverdi (hva skipene ville vært verdt i dag hvis de var ved slutten av estimert brukstid på 20 år) ved at snitt megleranslag blir multiplisert med en prosentsats (avhengig av skipenes alder) som skal hensynta verdireduksjon fra dagens verdi til verdi hvis skipet i dag hadde vært 20 år. Prosentsats er estimert til 50% for et nybygg og er lineært økende til 100% for et 20 år gammelt skip.

Endret metode for beregnet estimat medfører en redusert avskrivningskostnad for første kvartal 2012 med NOK 76,7 mill (NOK 306,6 mill for hele 2012) i forhold til om tidligere brukstid og beregningsmetode for residualverdi hadde vært benyttet.

Note 2 – Change of estimates for useful life and residual values for vessels

From January 1, 2012 the useful life of the Group's vessels has been reduced by 10 years based on change of strategy for age and composition of the Group's fleet. The new strategy, which is a consequence of the market's requirements for vessels in the Group's operating segments, imply that the vessels should, as a basis, be operated for 20 years (useful life) before planned disposal, compared to the previous strategy to operate the vessels for 30 years.

The change of strategy for useful life for the Group's vessels affects, from the same date, the method for estimation of residual value as basis for the period's depreciation cost. Historically the vessel's residual value at the discarding date has been based on the vessel's steel weight and estimated price for steel. From January 1, 2012 external broker's values for the vessels at the balance sheet date are used to estimate the sales value for the vessels (present value of the vessels if they were at the end of the estimated useful life of 20 years). Average broker's values are multiplied by a percentage (based on the age of the vessel), which reflects reduction of value from present value to the estimated value if the vessel was 20 years. The percentage is estimated to 50% for a new vessel, and is increasing linearly to 100% for a vessel of 20 years of age.

The change of method leads to a reduction of the depreciation cost for the first quarter of 2012 by NOK 76,7 million (NOK 306,6 million for the whole year) compared to the previous method.



FLEET LIST

PER MAY 2012

	Vessel name	Built	Type	HP	DWT	2012			2013			2014			2015		
	CONSTRUCTION SERVICE VESSEL					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	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

Hovedkontor:

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

Avdelingskontor:

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

Avdelingskontor:

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

Avdelingskontor:

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