



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2013

KVARTALSRAPPORT
/ 1. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 1ST QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 1. KVARTAL 2013

- *Driftsinntektene for 1. kvartal ble NOK 798 mill (NOK 788 mill)*
- *Kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 299 mill (NOK 288 mill)*
- *Utbytte på NOK 2,50 pr aksje for 2012 ble vedtatt i ordinær generalforsamling*
- *Nye kontrakter for ca. NOK 1,8 mrd inngått så langt i 2013*

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i årets første kvartal ble NOK 798 mill. For samme periode i fjor var inntektene NOK 788 mill. Inntektene fra konstruksjonsservice-markedet var høyere i 1. kvartal 2013 sammenlignet med fjoråret, mens supply- og ankerhåndteringsmarkedet var noe svakere. Konsernets flåte er redusert med ett skip (gjennom salg av Normand Oceanic til felleskontrollert virksomhet). Videre har Norce Endeavour hatt lavere inntjening enn forventet i kvartalet på grunn av lengre mobiliseringsperiode til lavere dagrate og teknisk nedetid ifm reparasjoner av fartøyet's kran. Skipet var tilbake i fullt arbeid den 22. april 2013. Sammenlignet med 4. kvartal 2012 økte driftsinntektene med NOK 38 mill.

Driftskostnadene for 1. kvartal 2013 var NOK 526 mill som er NOK 21 mill høyere enn for samme periode i 2012. Økningen skyldes hovedsakelig kontraktsrelaterte kostnader knyttet til Norce Endeavours oppdrag i Australia (ca NOK 37 mill). I tilsvarende kvartal i 2012 hadde samme fartøy begrenset aktivitet. Samtidig har salget av Normand Oceanic redusert kostnadsbasen med ca NOK 14 mill.

Sammenlignet med 4. kvartal 2012 har kostnadene økt med NOK 47 mill. Effekten av kontraktsrelaterte kostnader for Norce Endeavours oppdrag i Australia utgjør 50%, mens resterende knytter seg til høyere personal-utgifter, herunder ca NOK 15 mill knyttet til lønnsoppkjøret for 2013.

Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i 1. kvartal ble NOK 299 mill, sammenlignet med NOK 288 mill for tilsvarende periode i fjor. Sammenlignet med 4. kvartal 2012 er kontantstrømmen redusert med NOK 4 mill.

REPORT 1ST QUARTER 2013

- *Operating revenue for the first quarter was NOK 798 million (NOK 788 million)*
- *Cash flow from operations (EBITDA) was NOK 299 million (NOK 288 million)*
- *A resolution was passed at the ordinary General Meeting to pay a dividend of NOK 2.50 per share for 2012.*
- *So far in 2013 new contracts were signed for approx. NOK 1,8 billion.*

ECONOMY AND FINANCE

Operating revenue for the first quarter was NOK 798 million. For the same period last year, operating revenue was NOK 788 million. Revenue from the construction service market was higher in the first quarter of 2013 compared to last year but the supply and anchor-handling markets were slightly weaker. The Group's fleet has been reduced by one vessel through the sale of Normand Oceanic to a joint venture company. Norce Endeavour had lower earnings than expected in the quarter due to a long period of mobilization to lower daily rate and technical downtime in connection with repairs to the vessel's crane. The vessel was back in operation the 22nd of April 2013. When compared to the 4th quarter of 2012, revenue has increased by NOK 38 million.

Operating costs for the first quarter of 2013 were NOK 526 million which is NOK 21 million higher than for the same period in 2012. This increase is primarily due to contract-related cost associated with additional deliveries to Norce Endeavour operation in Australia (approx. NOK 37 million). In the same quarter in 2012 the vessel had limited activity. At the same time, the sale of Normand Oceanic has reduced costs by around NOK 14 million.

When compared to 4th quarter 2012, costs have increased by NOK 47 million. The impact of the contract-related costs for Norce Endeavour's project in Australia account for 50% of these, whilst the remainder are related to higher personnel costs, NOK 15 million of which is related to 2013 wage increases.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first quarter was NOK 299 million, compared to NOK 288 million for the same period last year. When compared to the 4th quarter of 2012, cash flow is reduced by NOK 4 million.

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

¹ EBITDA – Operating result before depreciation adjusted for any EBITDA from joint ventures (JV's) and gain on disposals.

Siden nyttår har USD styrket seg med ca 5% mot NOK, mens GBP har svekket seg med ca 2%. På grunn av kursendringene er det bokført en urealisert disagio på NOK 36 mill knyttet til konsernets lån i valuta, mens det er inntektsført realisert agio på NOK 10 mill mot bankinnskudd i valuta. Resultat før skatt for 1. kvartal 2013 ble et overskudd på NOK 26 mill (NOK 121 mill). Nedgangen i forhold til fjoråret relaterer seg hovedsakelig til endring i valutakurser og endring i verdi av finansielle instrumenter (tilsammen ca NOK 78 mill).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var NOK 8.982 mill, dvs en økning på NOK 502 mill siden starten av året. Økningen knytter seg til opplåning i forbindelse med refinansiering av to skipslån, opptrekk av lån i forbindelse med oppgjør for skip som tidligere var innleid på langsiktige leasingavtaler, samt effekt av høyere kurs på USD og investeringer i utstyr.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.03.13 var NOK 9.484 mill (NOK 10.409), hvorav NOK 1.980 mill (NOK 983 mill) er klassifisert som kort-siktig gjeld, og fordelte seg med 64% NOK, 26% USD og 10% GBP. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca. 28% 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 55% NOK, 35% USD og 10% GBP. Kortsiktig gjeld omfatter gjeld som skal refinansieres i 2013. Refinansieringen går etter planen.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av kvartalet var NOK 4.591 mill dvs NOK 118 pr aksje. Det er ikke innhentet verdianslag for skipene ved kvartalsslutt (gjøres pr 30.6 og pr 31.12).

Etter kvartalets slutt har konsernet inngått en avtale om bareboat-utleie, med kjøpsforpliktelse, for et mindre ankerhåndteringsfartøy. Forventet gevinst er ca. NOK 35 mill. Videre ble eierandelen i ResQ AS, som driver kursvirksomhet i beredskap og trening for offshore personell, solgt i april med en forventet gevinst i 2. kvartal 2013 på ca. NOK 27 mill.

Hovedendringen i pensjonsstandarden går på at den såkalte "korridor-løsningen" ikke lenger kan benyttes. Dette betyr at alle oppståtte estimatavvik må føres mot egenkapitalen gjennom totalresultatet den perioden de oppstår. Endring av prinsipp er gjennomført med tilbakevirkende effekt fra 1. januar 2012 hvor historiske tall er omarbeidet. Ikke regnskapsført pensjonsforpliktelse pr 01.01.2012 på NOK 107 mill ble ført mot egenkapitalen. Som en følge av estimatavvik for 2012 er egenkapitalen økt med NOK 50 mill i løpet av året, slik at netto effekt belastet mot egenkapitalen pr 31.12.2012 ble NOK 57 mill.

Effekt fremover av nytt regnskapsprinsipp er beskrevet i årsregnskapet for 2012 i note 1. Det har ikke oppstått endringer i forhold til det som er beskrevet i noten.

Kvartalsregnskapet, med endringer omtalt foran er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som siste årsregnskap, med unntak av implementering av endringer i pensjonsstandarden (IAS 19), og i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting.

FLÅTEN

Selskapet inngikk i februar 2013 kontrakt med Vard OSV AS for bygging av ett konstruksjonsservice skip (CSV) av typen OSCV 03 med levering fra verft i løpet av 2. kvartal 2014. Det ble samtidig inngått en 5 år fast befraktningsavtale for skipet med Reach Subsea ASA. Ved utgangen av kvartalet bestod flåten av 52 heleide og deleide skip. Flåten hadde

Since the beginning of the year, the USD has strengthened by approx. 5% against the NOK, whilst GBP has weakened by around 2%. Based on currency rate fluctuations, an unrealized currency loss of NOK 36 million has been posted relating to the Group's foreign currency loans but there is also an unrealized currency gain of NOK 10 million relating to foreign currency deposits. The result before tax for the first quarter of 2013 was a profit of NOK 26 million (NOK 121 million). The decrease when compared to last year is mainly related to currency fluctuations and adjustments to the value of financial instruments (total approx. NOK 78 mill).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the quarter is NOK 8,982 million which is an increase of NOK 502 million since the beginning of the year. This increase is due to additional loans relating to refinancing of two vessels, additional loans for a vessel which was previously on a long-term lease agreement, and the impact of a higher USD currency exchange rate.

Interest-bearing long-term debt at 31.03.2013 was NOK 9,484 million (NOK 10,409 million), NOK 1,980 million (NOK 983 million) of which is classified as short-term debt. Long-term debt is divided as follows: 64% NOK, 26% USD and 10% GBP. At the end of the first quarter, 2-5 year hedging agreements were in place for around 28% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK and GBP debt is linked to the USD through financial instruments so that actual debt exposure is 55% NOK, 35% USD, 10% GBP. Short-term debt is classified as debt that is to be refinanced in 2013. This refinancing is going according to plan.

Booked equity at the end of the first quarter was NOK 4,591 million or NOK 118 per share. No broker evaluations were obtained as they are obtained at 30 June and 31 December each year.

At the end of the quarter, the Group entered an agreement for bareboat charter, with a purchase obligation for a smaller anchor-handler. The estimated profit on this transaction is around NOK 35 million. In April Solstad sold its interest in training facility for offshore personnel, ResQ AS, with an estimated profit of approx. NOK 27 million in second quarter of 2013.

The main changes to the pension regulations are that the so-called "corridor approach" can no longer be used. This means that all incurred estimates must be posted directly to equity in the period in which they occur. This change in the regulation was implemented with retrospective effect from 1 January 2012, and historical figures have been restated. An unrealized pension liability of NOK 107 million was posted as equity at 01.01.2012. As a result, estimated equity for 2012 increased by NOK 50 million resulting in a net posting to equity of NOK 57 million at 31.12.2012.

The effect of the new accounting principles are detailed in Note 1 of the 2012 Annual Report. There are no amendments to Note 1.

The quarterly accounts, with the adjustments mentioned above, are prepared using the same accounting principles as last year's accounts with the exception of the changes to pension regulations (IAS 19) and in compliance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

THE FLEET

In February 2013, the company entered a contract with Vard OSV AS for building of a construction service vessel (CSV) of design OSCV 03, with delivery from the yard in the 2nd quarter of 2014. At the same time, a five year fixed charter agreement was signed for this vessel with Reach

følgende sammensetning: 21 konstruksjonsskip (CSV), hvorav 2 er under bygging, 22 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV).

Skipene drives fra selskapets kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore og Perth. For tiden opererer 9 av skipene på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i US-Gulf, 3 i Øst/Vest-Afrika, 4 i Australia, 5 i Asia og 3 i Middelhavet mens de øvrige 22 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 2 nybygg (CSV) fra Skudeneshavn. Begge med levering 2. kvartal 2014.

MARKEDET

Selskapet har inngått flere langtidskontrakter så langt i år, spesielt i PSV segmentet. Samtlige er inngått til bedre betingelser enn skipenes foregående kontrakter. Ratenivået i spotmarkedet har, som forventet, vært varierende i kvartalet. En forventer at rateutviklingen, både i spot og periodemarkedet, vil utvikle seg positivt fremover. Dette gjelder særlig innen subsea- og ankerhåndterings-segmentene.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av april en kontraktsdekning, basert på antall dager, på 65% for gjenværende del av 2013. Inklusive opsjoner, er dekningen 76 %. For 2014 er dekningen henholdsvis 40% og 54%.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Den ordinære generalforsamlingen i Solstad Offshore ASA vedtok den 14. mai 2013 et utbytte på NOK 2,50 pr aksje for 2012. Eiere av aksjer i selskapet pr 14. mai 2013 vil motta utbytte som vil bli utbetalt den 7. juni 2013.

Følgende styremedlemmer var på valg: Anette Solstad, Toril Eidesvik og Terje Vareberg. Alle tre ble gjenvalgt for en periode på 2 år.

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 2014.

Pr i dag har selskapet 2.878 aksjonærer, og ca. 10% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapets markedsverdi er ca. NOK 3,8 mrd.

Subsea ASA. At the end of the quarter the fleet consisted of 52 wholly or partly owned vessels. The fleet consists of: 21 construction service vessels (CSV's), two of which are under construction, 22 anchor-handlers (AHTS's) and 9 platform supply vessels (PSV's).

These vessels are operated from the company's offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore and Perth. There are currently 9 vessels operating on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the US Gulf, 3 in East/West Africa, 4 in Australia, 5 in Asia and 3 in the Mediterranean, whilst the remaining 22 vessels are operating in the North Sea. In addition, two new builds (CSV's) are project managed in Skudeneshavn with delivery in the second quarter of 2014.

THE MARKET

The Group has entered several long-term contracts so far this year, particularly in the PSV segment. At the same time, these contracts have been signed on improved terms and conditions than the previous contracts. The spot market rates have, as anticipated, varied throughout the quarter. It is expected that the rates on both the spot and charter markets will continue to improve, particularly for the subsea and anchorhandling segments.

At the end of April, the Group's fleet had fixed contract coverage based on number of charter days of 65% for the remainder of 2013. Including options the cover is 76%. In 2014, contract cover is currently 40% and 54% respectively.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

At the ordinary General Meeting for Solstad Offshore ASA on 14 May 2013, a resolution was passed to pay dividend of NOK 2,50 per share for 2012. Shareholders in the company at 14 May 2013 will receive this dividend on 7 June 2013.

The following board members were up for election: Anette Solstad, Toril Eidesvik and Terje Vareberg. All were re-elected for a period of two years.

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

The Board's power of attorney to acquire treasury shares for an aggregate value of up to NOK 7,737,475, i.e., up to 10% of share capital was also renewed.

Both powers of attorney will remain valid until the ordinary General Meeting in 2014.

The company currently has 2,878 shareholders with approximately 10% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a value of approx. NOK 3,8 billion.

Skudeneshavn 14. mai 2013

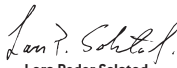

Harald Eikesdal
Chairman


Terje Vareberg
Director


Toril Eidesvik
Director


Anette Solstad
Director


Ketil Lenning
Director


Lars Peder Solstad
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2013	2012	2012
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	797 957	788 262	3 308 501
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	53 702
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	797 957	788 262	3 362 203
Personalkostnader / Crew expenses	-339 051	-317 589	-1 225 124
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-187 206	-187 349	-698 867
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	271 701	283 324	1 438 212
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-108 070	-117 283	-494 265
Nedskrivning / Write-downs	0	0	-90 552
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	16 839	13 284	19 929
Driftsresultat / Operating result	180 470	179 325	873 324
Terminering leasing/termination lease	0	0	-86 758
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	2 569	561	3 132
Annen renteinntekt / Other interest income	819	1 038	6 090
Andre finansinntekter / Other financial income	15 142	6 249	89 697
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	9 931	-22 226	-145 980
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-35 754	108 679	177 483
Annen rentekostnad / Other interest charges	-105 189	-140 348	-524 362
Annen finanskostnad / Other financial charges	-41 886	-12 674	-26 303
Resultat finansposter/Net financing	-154 368	-58 720	-420 244
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	26 102	120 604	366 323
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	125	-2 408	34 103
RESULTAT / RESULT	26 227	118 197	400 425
Totalresultat / Other comprehensive income			
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	54 618	-68 619	-91 273
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	-62	23	50
Aktuarial gevinst/Actuarial gain	0	0	46 582
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	80 783	49 601	355 784
Resultat henført til: / Result attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	2 942	7 245	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	23 286	110 952	380 498
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	0,60	2,90	9,84
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	2 942	7 245	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	77 841	42 356	335 856
EBITDA	299 319	287 798	1 428 332
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	2,01	1,11	8,69
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 682	38 237	38 663



BALANSE / BALANCE SHEETS

	2013	2012	2012
	31.03	31.03	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	97 885	43 101	98 463
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	12 767 337	14 030 224	12 664 919
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	239 253	29 014	230 912
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	83 010	143 614	91 990
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	13 187 485	14 245 954	13 086 285
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	56 232	54 710	73 470
Fordringer / Receivables	995 828	777 422	743 204
Markedsbaserte investeringer / Shares	332	367	394
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	602 102	553 541	807 105
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 654 494	1 386 039	1 624 173
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	37 958	0	0
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	14 879 938	15 631 993	14 710 457
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 199	1 843 154	1 843 199
Annen egenkapital / Other equity	2 787 245	2 676 417	2 806 741
Minoritetsinteresser / Minority interests	-38 999	-54 056	-41 941
Sum egenkapital / Total current assets	4 591 446	4 465 516	4 607 999
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	108 226	83 551	122 110
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	150 322	52 412	50 954
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	7 353 527	9 373 230	7 114 130
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	7 612 076	9 509 193	7 287 194
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	100 427	96 033	64 938
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 979 738	983 158	2 057 178
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	596 252	578 094	693 148
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	2 676 417	1 657 285	2 815 264
Sum gjeld / Total liabilities	10 288 492	11 166 477	10 102 458
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	14 879 938	15 631 993	14 710 457



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	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)	292 227	337 328	1 274 585
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	88 004	112 383	441 946
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	417 727	338 550	1 591 970
Annet / Other	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	797 957	788 262	3 308 501
	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	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)	52 384	83 337	269 517
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	-3 378	17 591	79 035
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	114 806	65 295	451 868
Annet / Other	-182	-182	-727
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	163 631	166 041	799 693
EBITDA	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Netto fraktinntekter/Net freight income	797 957	788 262	3 308 501
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	44 513	11 538	105 905
Sum fraktinntekter/Total Freight income	842 470	799 800	3 414 405
Driftskostnader/Operating cost	-526 257	-504 938	-1 927 865
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-16 894	-7 063	-58 208
Sum driftskostnader/Total operating cost	-543 150	-512 002	-1 986 073
EBITDA	299 319	287 798	1 428 332



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	31.03	31.03	31.12
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS			
Resultat før skattekostnad / Result before tax	26 102	120 604	366 323
Periodens betalte skatter / Taxes payable	-24 286	-35 343	-66 450
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs	108 070	117 283	584 817
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets	-19 667	-14 068	-78 738
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets	0	0	10 292
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments	35 451	1 257	-54 568
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss	35 764	-108 679	-114 685
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables	-226 868	18 734	113 243
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-105 178	-14 070	88 248
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations (A)	-170 611	85 717	848 481
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS			
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)	-70 854	-406 245	-614 046
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance	-48 299	-16 571	-178 392
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)	0	0	1 269 445
Inn/Utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables	-7 632	15 281	70 840
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests	0	-1 398	-185 330
Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests	0	267	1 975
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments (B)	-126 785	-408 666	364 491
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests	-97 346	0	-568
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends	0	0	-57 993
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares	0	0	1 844
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft	35 489	6 172	-37 267
Opptak av gjeld / Long-term debt	511 698	381 500	774 448
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt	-357 447	-157 266	-1 732 416
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing (C)	92 394	230 406	-1 051 952
Netto endring i kontanter og kontantekv. / Net change in cash and cash equivalents (A+B+C)	-205 002	-92 543	161 021
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01	807 105	646 084	646 084
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. dato / Cash and cash equivalents at as per date	602 102	553 541	807 105



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 01.01.2013 / Equity 01.01.2013	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 901 258	4 649 940	-41 941	4 607 999
Periodens resultat / Annual result							23 286	23 286	2 942	26 227
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					54 618			54 618		54 618
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						-62		-62		-62
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	77 841	2 942	80 783
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		0					9	9		9
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-97 346	-97 346		-97 346
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Andre justeringer / Other adjustments							0		0	
Egenkapital 31.03.2013 / Equity 31.03.2013	77 375	-10,40	1 654 186	111 648	-39 864	-97	2 827 206	4 630 445	-38 999	4 591 446
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
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares								0		0
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ 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 31.12.2011 / Equity 31.12.2011	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914
Aktuarial gevinst (tap)/Actuarial gain (loss)							-106 970	-106 970		-106 970
Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 530 384	4 370 245	-61 301	4 308 945
Periodens resultat / Annual result							380 498	380 498	19 927	400 425
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-91 273			-91 273		-91 273
Aktuarial gevinst (tap)/Actuarial gain (loss)							46 582	46 582		46 582
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						50		50		50
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	335 856	19 927	355 784
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares		40,00					1 804	1 844		1 844
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-58 031	-58 031	-568	-58 599
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							38	38		38
Andre justeringer / Other adjustments	5					-17	-12		-12	
Egenkapital 31.12.2012 / Equity 31.12.2012	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 901 258	4 649 940	-41 941	4 607 999



THE FLEET

PER MAY 2013

		Built year	HP	DWT	Deck m²	Winch power	Bollard pull	A-frame Cap. t.	Constr. crane t.	DP class	Cabin cap.	Dry bulk	Other equipment
CSV													
1	TBN 2	2014	20 944	4 750	1 300				250	3	100		
2	TBN 1	2014	28 200	12 000	2 100				400	3	140		
3	Normand Oceanic	2011	26 000	11 300	2 100				400	3	140		
4	Normand Pacific	2010	20 560	4 500	1 000				200	3	120		
5	Normand Baltic	2010	12 000	4 100	1 000				100	2	69		
6	NorCE Endeavor	2011	N.A.	18 000	3 300				1100		280		5
7	Normand Subsea	2009	21 000	6 100	750				150	2	90		
8	Nor Australis	2009	5 500	2 500	780				70	2	120		1,4
9	Normand Clough	2008	14 885	6 500	1 300				200	2	121		
10	Nor Valiant	2008	5 500	3 100	700				50	2	120		1
11	Normand Seven	2007	26 000	10 000	2 000				250	3	100		
12	Normand Installer	2006	31 500	8 600	1 300	500	308	350	250	3	102		
13	Normand Commander	2006	10 197	4 305	800				100	2	100		
14	Normand Fortress	2006	10 197	4 300	800				140	2	100		
15	Normand Flower	2002	10 600	4 500	960				150	3	85		2
16	Normand Mermaid	2002	11 000	4 000	780				100	3	69		2
17	Normand Cutter	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	300	2	102		
18	Normand Clipper	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	250	2	114		
19	Normand Pioneer	1999	27 800	5 000	1 000	500	286	150	140	2	75		
20	Normand Progress	1999	27 800	5 000	1 000	500	304	250	100	2	70		
21	Normand Tonjer	1983	7 200	3 200	573				50	2	60		
LARGE AHTS													
22	Normand Ranger	2010	28 000	4 250	750	500	280			2	60	X	1,2,3
23	Normand Prosper	2010	32 000	5 000	800	500	338			2	70		
24	Normand Ferking	2007	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
25	Normand Titan	2007	16 092	2 600	510	400	187			2	28	X	
26	Normand Master	2003	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
27	Normand Mariner	2002	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
28	Normand Ivan	2002	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
29	Normand Borg	2000	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
30	Normand Atlantic	1997	19 400	4 200	560	500	220			2	50	X	1,2,3
31	Normand Neptun	1996	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
SMALLER AHTS													
32	Nor Chief	2008	10 800	2 100	450	300	140			2	40	X	1
33	Nor Spring	2008	8 000	2 600	500	200	111	50	20	2	60	X	1
34	Nor Captain	2007	10 880	2 300	450	300	143			2	40	X	1
35	Nor Tigerfish	2007	5 500	1 650	475	150	70	50	30	2	60	X	1
36	Nor Sun	2006	8 000	1 700	490	200	101			2	54	X	1
37	Nor Star	2005	5 500	1 860	475	150	71			2	42	X	1
38	Nor Supporter	2005	8 000	1 810	475	200	93			2	42	X	1
39	Normand Skarven	1986	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
40	Normand Mjolne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	22	X	1,2,3
41	Normand Draupne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
42	Normand Jarl	1985	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
43	Normand Drott	1984	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
PSV													
44	Normand Arctic	2011	10 500	4 900	1 000					2	28	X	2,3
45	Normand Vibran	2008	5 310	3 240	680					2	18	X	
46	Normand Corona	2006	8 931	4 100	941					2	24	X	
47	Normand Trym	2006	5 310	3 240	680					1	16	X	
48	Normand Aurora	2005	10 000	4 900	960					2	25	X	
49	Normand Skipper	2005	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
50	Normand Flipper	2003	9 000	4 500	960					2	17	X	2
51	Normand Vester	1998	10 300	4 590	956					2	37	X	2,3
52	Normand Carrier	1996	10 300	4 560	956					2	37	X	2,3

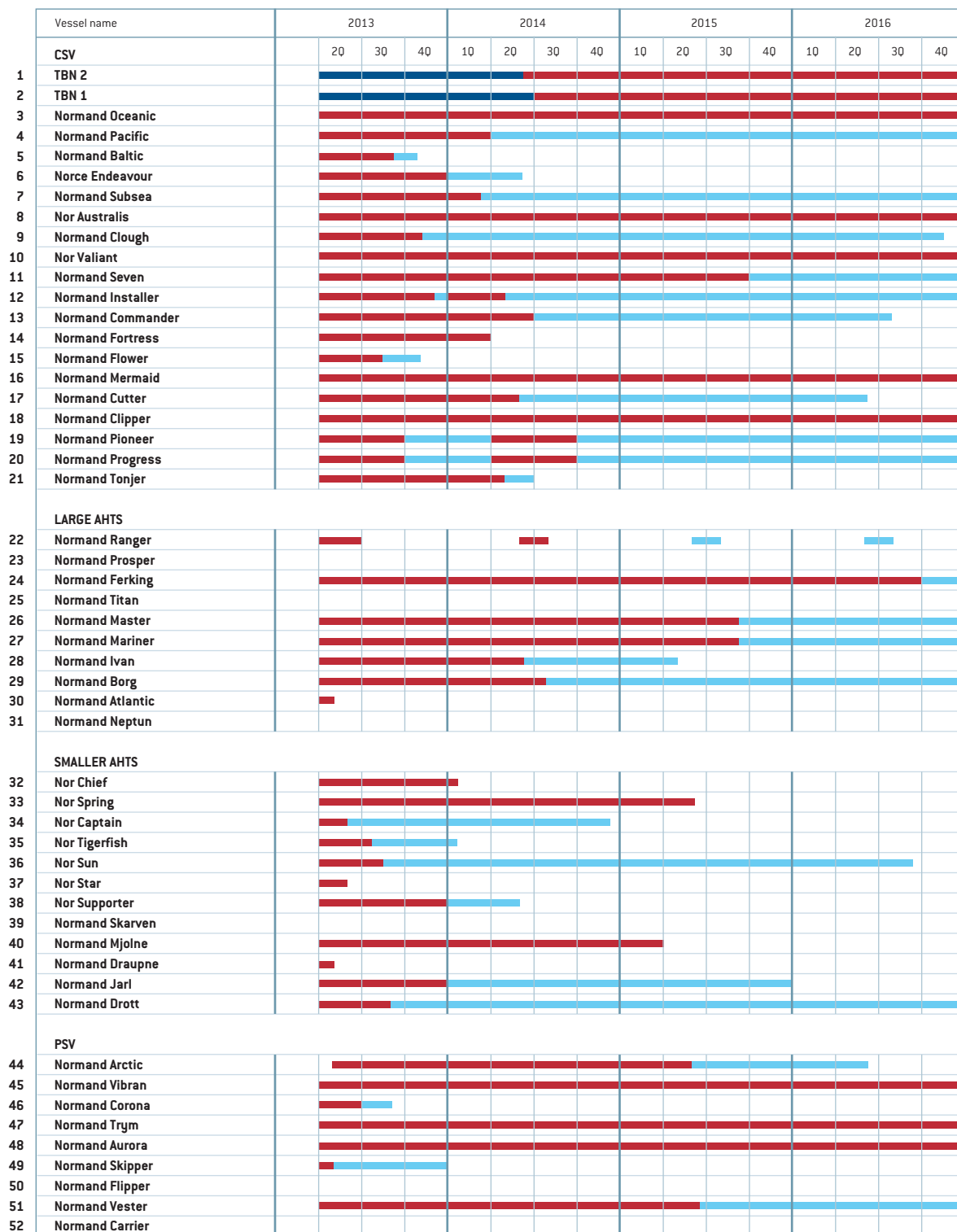
Explanation:

- 1) Firefighting / Fi-Fi
- 2) Oil rescue
- 3) Standby / Resq
- 4) Diving system
- 5) 150 T pipelay system for 48" pipes
- * A-Frame shared



CONTRACT COVERAGE

PER MAY 2013



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

Contract

Charters option

Under construction



SOLSTAD OFFSHORE

HEAD OFFICE:

SOLSTAD OFFSHORE ASA

Nesavegen 39, 4280 Skudeneshavn
Postboks 13, 4297 Skudeneshavn, NORWAY
Tel: +47 52 85 65 00. Fax: +47 52 85 65 01
Mail: firmapost@solstad.no

BRANCH OFFICES:

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

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

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

SOLSTAD OFFSHORE PTY LTD.

Level 1, Colord House, 33 Colin Street,
West Perth, AUSTRALIA 6005
Tel: +61 8 9481 0161

SOLSTAD OFFSHORE CREWING SERVICES PHILIPPINES, INC.

3rd Floor Volvo Building, 2272 Chino Roses Ave.,
Makati City, Philippines 1232
Tel: +63 2 4641400
Mail: soph.crewing@solstad.ph