



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2014

KVARTALSRAPPORT
/ 1. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 1ST QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 1. KVARTAL 2014

- Driftsinntektene for 1. kvartal ble NOK 870 mill (NOK 798 mill)
- Kontantstrøm fra driften (EBITDA¹) ble NOK 352 mill (NOK 299 mill)
- Utbytte på NOK 5,- pr aksje for 2013 ble vedtatt i ordinær generalforsamling
- Selskapets kontraktsreserve er økt med ca. NOK 4,7 milliard så langt i 2014

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i årets første kvartal ble NOK 870 mill, inklusiv salgsgevinst på NOK 44 mill. For samme periode i fjor var inntektene NOK 798 mill. Inntektene fra CSV og PSV segmentene var høyere i 1. kvartal 2014 sammenlignet med fjoråret, mens inntektene fra AHTS segmentet var noe svakere. Konsernets flåte er, gjennom salg, redusert med to konstruksjonsserviceskip og ett mindre ankerhåndteringsskip sammenlignet med 1. kvartal 2013. Salg av skip samt noe lavere utnyttelse i PSV og AHTS segmentene medførte reduserte driftsinntekter fra 4. kvartal 2013 med NOK 52 mill.

Driftskostnadene for 1. kvartal 2014 ble NOK 522 mill. Justert for engangseffekter er driftskostnadene redusert med ca NOK 20 mill ift samme periode i fjor.

Sammenlignet med 4. kvartal 2013 ble kostnadene NOK 28 mill lavere. Nedgangen i personalkostnadene ble NOK 12 mill og de øvrige driftskostnadene NOK 16 mill. Reduksjonen knytter seg hovedsakelig til tapsføring av kundeordringer på NOK 15 mill i 4. kvartal 2013, samt nevnte salg av skip.

Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i 1. kvartal ble NOK 352 mill, sammenlignet med NOK 299 mill for tilsvarende periode i fjor. Sammenlignet med 4. kvartal 2013 er kontantstrømmen redusert med NOK 5 mill.

Siden nyttår har NOK styrket seg noe mot både USD og GBP. På grunn av kursendringene er det inntektsført en urealisert agio på NOK 39 mill knyttet til konsernets lån i valuta, mens det er kostnadsført realisert disagio på NOK 16 mill mot bankinnskudd i valuta. Resultat før skatt for 1. kvartal 2014 ble et overskudd på NOK 215 mill (NOK 26 mill). Resultatforbedringen i forhold til fjoråret relaterer seg hovedsakelig til

REPORT 1ST QUARTER 2014

- Operating revenue for the first quarter was NOK 870 million (NOK 798 million)
- Cash flow from operations (EBITDA¹) was NOK 352 million (NOK 299 million)
- A resolution was passed at the ordinary General Meeting to pay a dividend of NOK 5 per share for 2013.
- So far in 2014 new contracts were signed for approx. NOK 4,7 billion

ECONOMY AND FINANCE

Operating revenue for the first quarter was NOK 870 million, including gain on sale of NOK 44 million. For the same period last year, operating revenue was NOK 798 million. Revenue from the construction service market and supply market was higher in the first quarter of 2014 compared to last year but the revenue from the anchor-handling market was slightly weaker. The Group's fleet has been reduced by two construction service vessels and one smaller anchor-handler vessel through sales compared to first quarter 2013. Sale of vessels and somewhat lower utilization in the PSV and AHTS segments resulted in decreased revenue by NOK 52 million compared to 4th quarter 2013.

Operating costs for the first quarter of 2014 were NOK 522 million. Adjusted for «one-off» transactions operating expenses are reduced by approximately NOK 20 million compared to the same period last year.

When compared to 4th quarter 2013, costs have decreased by NOK 28 million. The decrease in personnel costs were NOK 12 million and the decrease in the remaining operating expenses were NOK 16 million. The reduction is mainly related to loss on account receivables of NOK 15 million in fourth quarter 2013 and loss on sale of vessel.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first quarter was NOK 352 million, compared to NOK 299 million for the same period last year. When compared to the 4th quarter of 2013, cash flow is reduced by NOK 5 million.

Since the beginning of the year, the NOK has strengthened somewhat against the USD and GBP. Based on currency rate fluctuations, an unrealized currency gain of NOK 39 million has been posted relating to the Group's foreign currency loans but there is also an unrealized currency loss of NOK 16 million relating to foreign currency deposits. The result before tax for the first quarter of 2014 was a profit of NOK 215 million

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

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

gevinst ved salg av skip, forbedret driftsmargin og lavere netto finans-kostnader (særlig knyttet til valutaposter).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var NOK 7.828 mill, dvs en reduksjon på NOK 355 mill siden starten av året. Nedgangen skyldes positiv netto kontantstrøm og svekket kurs på USD.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.03.14 var NOK 9.034 mill (NOK 9.484), hvorav NOK 1.615 mill (NOK 1.980 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelte seg med 51% NOK, 36% USD og 13% GBP. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca. 30% 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 47% NOK, 40% USD og 13% GBP. Kortsiktig gjeld omfatter obligasjonsgjeld som planlegges refinansiert i 2014.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av kvartalet var NOK 5.141 mill, dvs NOK 134 pr aksje. Det er ikke innhentet verdianslag for skipene ved kvartalslutt (gjøres pr 30.6 og pr 31.12).

I løpet av kvartalet har konsernet gjennomført salg av to skip, ett konstruksjonsserviceskip bygget i 1983 og ett mindre ankerhåndterings-skip bygget i 2006. Salget av det eldste skipet ga en gevinst på NOK 44 mill, mens det ble bokført et regnskapsmessig tap på NOK 19 mill knyttet til avhendelsen av ankerhåndteringsskipet.

I mars signerte konsernet en intensjonsavtale med et stort internasjonalt selskap om bygging og drift av et avansert konstruksjonsserviceskip. Avtalen inkluderer en fast leieperiode på 8 år, i tillegg til 3 årlige opsjoner. Skipet, som vil bli konsernets største og mest avanserte skip noensinne, forventes levert i andre kvartal 2016.

Etter utgangen av kvartalet kunngjorde konsernet at eierandelen i konstruksjonsservice-skipet «Normand Vision», som har forventet levering rundt kommende halvårsskifte, økes til 100%.

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

FLÅTEN

Ved utgangen av kvartalet besto flåten av 49 heleide og deleide skip hvorav 3 nybygg (CSV). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 20 konstruksjonsserviceskip (CSV), 20 ankerhåndteringskip (AHTS) og 9 plattformsupplyskip (PSV).

Etter salget av en CSV og en AHTS i kvartalet drives nå totalt 46 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av disse opererer for tiden 8 på brasiliansk kontinentalsokkel, 6 i Mexicogulfen, 3 i Australia, 5 i Asia, 2 i Middelhavet mens de øvrige 22 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av tre nybygg (CSV) fra Skudeneshavn hvorav to leveres i 2. kvartal 2014 og ett i 2. kvartal 2016.

MARKEDET

Selskapet har inngått flere langtidskontrakter så langt i år både i CSV og AHTS segmentene. Samtlige er inngått til bedre betingelser enn skipenes foregående kontrakter. Etterspørselen etter subsea-fartøy har vært god i kvartalet og basert på kontraktsdekningen i segmentet vurderes utsiktene for 2014 som gode. 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 ankerhåndterings-segmentet.

(NOK 26 million). The increase when compared to last year is mainly related to gain on sale of vessel, higher operating result and lower net financial expenses (especially related to currency).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the quarter is NOK 7,828 million which is a decrease of NOK 355 million since the beginning of the year. This change is due to positive net cash flow and the impact of a weaker USD currency exchange rate.

Interest-bearing long-term debt at 31.03.2014 was NOK 9,034 million (NOK 9,484 million), NOK 1,615 million (NOK 1.980 million) of which is classified as short-term debt. Long-term debt is divided as follows: 51% NOK, 36% USD and 13% GBP. At the end of the first quarter, 2-5 year hedging agreements were in place for around 30% 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 47% NOK, 40% USD and 13% GBP. Short-term debt includes bond loans planned to be refinanced in 2014.

Booked equity at the end of the first quarter was NOK 5,141 million or NOK 134 per share. No broker evaluations were obtained as they are obtained at 30 June and 31 December each year.

In the first quarter the Group has finalized sales of two vessels, one construction service vessel built in 1983 and one smaller anchor-handler built in 2006. The sale of the oldest vessel gave the Group a gain of NOK 44 million, whereas a loss of NOK 19 million was booked for the transaction of the anchor-handler vessel.

In March, the Group signed a Letter of Intent with a major international company for construction and operation of an advanced construction service vessel. The agreement includes a firm 8 year charter, in addition to 3 yearly options. The vessel, which will be the Group's largest and most advanced vessel until now, is expected to be delivered in the second quarter of 2016.

After the end of the quarter the Group declared that ownership in the construction service vessel «Normand Vision», expected for delivery ultimo June 2014, will be increased to 100%.

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

THE FLEET

At the end of the quarter the fleet consisted of 49 wholly or partly owned vessels, whereof 3 under construction (CSVs). The fleet, including vessels under construction consists of: 20 construction service vessels (CSV's), 20 anchor-handlers (AHTS's) and 9 platform supply vessels (PSV's).

With the sale of one construction service vessel (CSV) and one anchor-handler (AHTS) in first quarter, there are 46 vessels operated from the company's offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. There are currently 8 vessels operating on the Brazilian Continental Shelf, 6 in the Mexican Gulf, 3 in Australia, 5 in Asia and 2 in the Mediterranean, whilst the remaining 22 vessels are operating in the North Sea. In addition, three new builds (CSV's) are project managed in Skudeneshavn with two for delivery in the second quarter of 2014 and one for delivery in second quarter 2016.

THE MARKET

The Group has entered several long-term contracts so far this year both in the CSV and AHTS segments. At the same time, these contracts have

Konsernets flåte hadde pr utgangen av april en fast kontraktsdekning på 61% for gjenværende del av 2014. Inklusive opsjoner er dekningen 69%. For 2015 er tilsvarende dekning henholdsvis 45% og 60%.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Den ordinære generalforsamlingen i Solstad Offshore ASA vedtok den 19. mai 2014 et utbytte på NOK 5,- pr aksje for 2013. Eiere av aksjer i selskapet pr 19. mai 2014 vil motta utbytte som vil bli utbetalt den 10. juni 2014.

Følgende styremedlemmer var på valg: Harald Eikesdal og Ketil Lenning. Harald Eikesdal hadde frasagt seg gjenvalg. Anders Onarheim ble valgt som nytt styremedlem. Sammen med Ketil Lenning ble de valgt for en periode på 2 år. Terje Vareberg overtar som styreleder etter Harald Eikesdal.

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 2015.

Pr i dag har selskapet 2.840 aksjonærer, og ca 9% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca. NOK 4,2 mrd.

been signed on improved terms and conditions compared to previous contracts. The demand for subsea vessels has been good in the quarter and based on the contract coverage in the segment the prospects for 2014 are considered positive. 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 anchor-handling segment.

At the end of April, the Group's fleet had fixed contract coverage based on number of charter days of 61% for the remainder of 2014. Including options the cover is 69%. In 2015, contract cover is currently 45% and 60% respectively.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

At the ordinary General Meeting for Solstad Offshore ASA on 19 May 2014, a resolution was passed to pay dividend of NOK 5 per share for 2013. Shareholders in the company at 19 May 2014 will receive this dividend on 10 June 2014.

The following board members were up for election: Harald Eikesdal and Ketil Lenning. Harald Eikesdal had chosen not to stand for re-election. Anders Onarheim was elected as new board member. Together with Ketil Lenning, they were elected for a period of 2 years. Terje Vareberg replaces Harald Eikesdal as board chairman.

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 2015.

The company currently has 2,840 shareholders with approximately 9% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a value of approx. NOK 4,2 billion.

Skudeneshavn 19. mai 2014

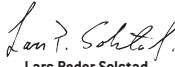

Harald Eikesdal
Chairman


Terje Vareberg
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Ketil Lenning
Board Member


Lars Peder Solstad
Chief Executive Officer



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2014	2013	2013
(NOK 1.000)	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	825 770	797 957	3 509 321
Salgsgevinster / Gain on sale assets	44 094	0	36 453
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	869 864	797 957	3 545 774
Personalkostnader / Crew expenses	-324 537	-339 051	-1 306 062
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-197 517	-187 206	-742 634
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	347 811	271 701	1 497 078
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-100 018	-108 070	-431 367
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	20 985	16 839	57 207
Driftsresultat / Operating result	268 778	180 470	1 122 918
Terminering leasing/termination lease	0	0	0
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	621	2 569	6 120
Annen renteinntekt / Other interest income	2 115	819	6 658
Andre finansinntekter / Other financial income	25 162	15 142	73 414
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-16 427	9 931	-6 945
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	39 628	-35 754	-159 396
Annen rentekostnad / Other interest charges	-103 912	-105 189	-449 176
Annen finanskostnad / Other financial charges	-1 202	-41 886	-52 416
Resultat finansposter/Net financing	-54 014	-154 368	-581 740
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	214 764	26 102	541 178
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-2 785	125	-56 409
RESULTAT / RESULT	211 980	26 227	484 769
Totalresultat / Other comprehensive income			
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-9 608	54 618	76 827
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	-30	-62	81
Aktuarial gevinst/Actuarial gain	0	0	-9 664
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	202 342	80 783	552 013
Resultat henført til: / Result attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	11 480	2 942	-6 221
Majoritetsinteresser / Majority share	200 500	23 286	490 990
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	5,22	0,60	12,77
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:			
Minoritetsinteresser / Minority share	11 480	2 942	-6 221
Majoritetsinteresser / Majority share	190 862	77 841	558 234
EBITDA	351 530	299 319	1 564 721
Totalresultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje /Comprehensive income per share/Diluted earnings per share	4,97	2,01	14,49
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 377	38 682	38 515



BALANSE / BALANCE SHEETS

	2014	2013	2013
(NOK 1000)	31.03	31.03	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	58 989	114 819	58 934
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	12 081 766	12 767 337	12 136 612
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	346 030	239 253	309 531
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	84 266	83 010	99 572
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	12 571 051	13 204 419	12 604 650
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	71 381	56 232	68 893
Fordringer / Receivables	1 024 930	995 828	975 499
Markedsbaserte investeringer / Shares	445	332	475
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	1 301 510	602 102	1 239 864
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 398 266	1 654 494	2 284 730
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	37 958	135 754
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	14 969 317	14 896 872	15 025 133
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 842 454	1 843 199	1 842 726
Annen egenkapital / Other equity	3 336 697	2 804 179	3 160 846
Minoritetsinteresser / Minority interests	-38 291	-38 999	-49 296
Sum egenkapital / Total current assets	5 140 861	4 608 380	4 954 275
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provision	112 056	108 226	106 446
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	148 487	150 322	161 099
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	7 270 710	7 353 527	7 539 122
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	7 531 253	7 612 076	7 806 668
Kortsiktig gjeld / Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	95 657	100 427	90 933
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 614 908	1 979 738	1 631 593
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	586 639	596 252	541 665
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	2 297 203	2 676 417	2 264 190
Sum gjeld / Total liabilities	9 828 457	10 288 492	10 070 858
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	14 969 317	14 896 872	15 025 133



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

	2014	2013	2013
(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)	273 518	292 227	1 260 806
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	112 097	88 004	454 250
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	440 155	417 727	1 794 265
Annet / Other	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	825 770	797 957	3 509 321
	2014	2013	2013
(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)	44 666	52 384	305 843
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	15 798	-3 378	83 387
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	162 652	114 806	640 755
Annet / Other	-182	-182	-727
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	222 935	163 631	1 029 259
EBITDA	2014	2013	2013
(NOK 1.000)	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Netto fraktinntekter/Net freight income	825 770	797 957	3 509 321
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	47 510	44 513	170 251
Sum fraktinntekter/Total Freight income	873 280	842 470	3 679 573
Driftskostnader/Operating cost	-502 817	-526 257	-2 038 517
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-18 932	-16 894	-66 155
Sum driftskostnader/Total operating cost	-521 749	-543 150	-2 104 673
EBITDA	351 530	299 319	1 574 900



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

	2014	2013	2013
	31.03	31.03	31.12
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS			
Resultat før skattekostnad / Result before tax	214 764	26 102	541 178
Periodens betalte skatter / Taxes payable	-4 766	-24 286	-54 420
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs	100 018	108 070	431 370
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets	-47 034	-19 667	-126 802
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets	0	0	-5 643
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments	-19 040	35 451	44 263
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss	-39 233	35 764	240 128
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables	33 547	-226 868	-271 818
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-12 480	-105 187	-87 545
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations (A)	225 775	-170 621	710 710
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS			
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)	-9 362	-70 854	-150 083
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance	-77 241	-48 299	-145 254
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)	163 735	0	511 923
Inn/Utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables	10 604	-7 632	-24 826
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests	-13 252	0	-27 735
Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests	800	0	32 049
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments (B)	75 285	-126 785	196 075
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests	0	-97 346	-98 481
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends	0	0	-96 705
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares	-15 757	9	-27 485
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft	4 724	35 489	25 995
Opptak av gjeld / Long-term debt	5 000	511 698	1 737 693
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt	-233 381	-357 447	-2 015 042
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing (C)	-239 414	92 404	-474 026
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents (A+B+C)	61 646	-205 002	432 759
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	1 239 864	807 105	807 105
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr balanse dato / Cash and cash equiv. at as per balancedate	1 301 510	602 102	1 239 864



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK 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 01.01.2014 / Equity 01.01.2014	77 375	-484	1 654 186	111 648	-17 655	46	3 178 455	5 003 572	-49 296	4 954 275
Periodens resultat / Annual result							200 500	200 500	11 480	211 980
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-9 608			-9 608		-9 608
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						-30		-30		-30
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	190 862	11 480	202 342
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		-272					-15 485	-15 757		-15 757
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus								0		0
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Egenkapital 31.03.2014 / Equity 31.03.2014	77 375	-756	1 654 186	111 648	-27 263	16	3 363 469	5 178 677	-37 816	5 140 860
Egenkapital 01.01.2013 / Equity 01.01.2013	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 918 192	4 666 874	-41 941	4 624 933
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
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		0					9	9		9
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-97 346	-97 346		-97 346
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Egenkapital 31.03.2013 / Equity 31.03.2013	77 375	-10	1 654 186	111 648	-39 864	-97	2 844 140	4 647 378	-38 999	4 608 379
Egenkapital 01.01.2013 / Equity 01.01.2013	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 918 192	4 666 874	-41 941	4 624 933
Periodens resultat / Annual Result							481 326	481 326	-6 221	475 105
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					76 827			76 827		76 827
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						81		81		81
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	558 234	-6 221	552 013
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		-473					-27 011	-27 485		-27 485
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-194 065	-194 065	-1 135	-195 200
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							13	13		13
Egenkapital 31.12.2013 / Equity 31.12.2013	77 375	-484	1 654 186	111 648	-17 655	46	3 178 455	5 003 572	-49 296	4 954 275



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	Normand TBN	2016	39 600	16 500	2 500				600	3	180		
2	TBN Normand Reach	2014	20 944	4 750	1 300				250	3	100		
3	TBN Normand Vision	2014	28 200	12 000	2 100				400	3	140		
4	Normand Oceanic	2011	26 000	11 300	2 100				400	3	140		
5	Normand Pacific	2010	20 560	4 500	1 000				200	3	120		
6	Normand Baltic	2010	12 000	4 100	1 000				100	2	69		
7	NorCE Endeavor	2011	N.A.	18 000	3 300				1100		280		5
8	Normand Subsea	2009	21 000	6 100	750				150	2	90		
9	Nor Australis	2009	5 500	2 500	780				70	2	120		1,4
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		
LARGE AHTS													
21	Normand Ranger	2010	28 000	4 250	750	500	280			2	60	X	1,2,3
22	Normand Prosper	2010	32 000	5 000	800	500	338			2	70		
23	Normand Ferking	2007	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
24	Normand Titan	2007	16 092	2 600	510	400	187			2	28	X	
25	Normand Master	2003	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
26	Normand Mariner	2002	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
27	Normand Ivan	2002	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
28	Normand Borg	2000	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
29	Normand Atlantic	1997	19 400	4 200	560	500	220			2	50	X	1,2,3
30	Normand Neptun	1996	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
SMALLER AHTS													
31	Nor Chief	2008	10 800	2 100	450	300	140			2	40	X	1
32	Nor Spring	2008	8 000	2 600	500	200	111	50	20	2	60	X	1
33	Nor Captain	2007	10 880	2 300	450	300	143			2	40	X	1
34	Nor Tigerfish	2007	5 500	1 650	475	150	70	50	30	2	60	X	1
35	Nor Star	2005	5 500	1 860	475	150	71			2	42	X	1
36	Nor Supporter	2005	8 000	1 810	475	200	93			2	42	X	1
37	Normand Draupne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
38	Normand Jarl	1985	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
39	Normand Skarven	1986	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
40	Normand Drott	1984	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
PSV													
41	Normand Arctic	2011	10 500	4 900	1 000					2	28	X	2,3
42	Normand Vibran	2008	5 310	3 240	680					2	18	X	
43	Normand Corona	2006	8 931	4 100	941					2	24	X	
44	Normand Trym	2006	5 310	3 240	680					1	16	X	
45	Normand Aurora	2005	10 000	4 900	960					2	25	X	
46	Normand Skipper	2005	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
47	Normand Flipper	2003	9 000	4 500	960					2	17	X	2
48	Normand Vester	1998	10 300	4 590	956					2	37	X	2,3
49	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

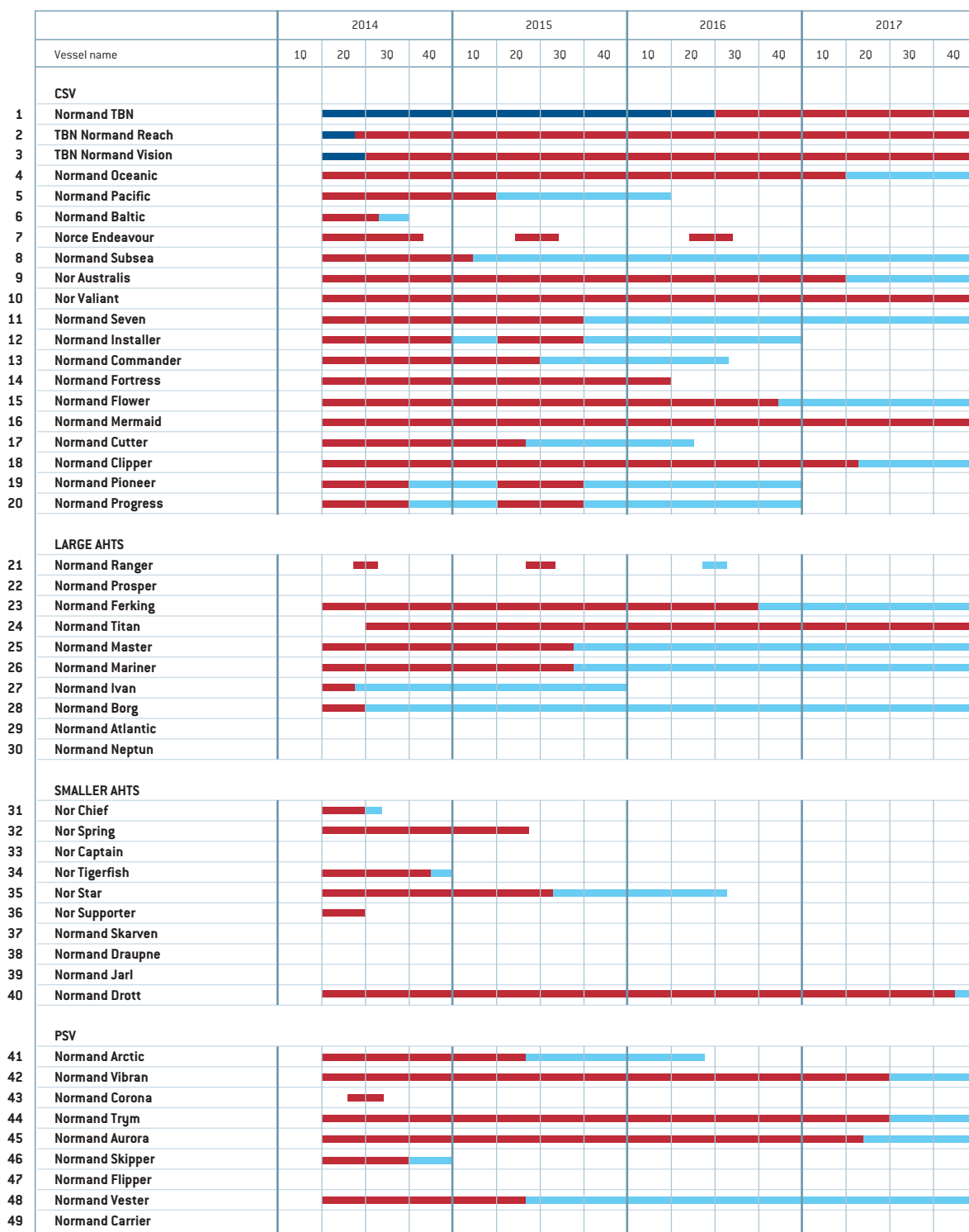
5) 150 T pipelay system for 48" pipes

* A-Frame shared



CONTRACT COVERAGE

PER MAY 2014



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.

1A International Business Park #06-01,
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