



SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

KVARTALSRAPPORT – 2. KVARTAL 2009
FINANCIAL REPORT – 2ND QUARTER 2009



SOLSTAD OFFSHORE ASA: RAPPORT 2. KVARTAL 2009 / 1. HALVÅR 2009

- Driftsinntektene 1. halvår 2009 ble NOK 1.268 mill mot NOK 924 mill i samme periode i fjor
- I samme periode ble kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 631 mill (NOK 464 mill)
- Driftsinntektene for 2. kvartal ble NOK 702 mill mot NOK 473 mill i 2008
- Kontantstrømmen fra driften i 2. kvartal ble NOK 345 mill (NOK 230 mill)
- Delingen av REM Offshore ASA er reflektert i regnskapet med effekt fra 13.04.2009.

Økonomi og finans.

Den 13. april 2009 ble det inngått avtale mellom Solstad Rederi AS (100% eiet datterselskap av Solstad Offshore ASA), Rem Offshore ASA (REM) og Åge Remøy (som gjennom ulike selskaper representerer ca 39,9% av aksjene i REM), om å dele REM gjennom en kapitalnedsettelse hvor 48,7% (tilsvarende Solstad Rederi AS' eie av aksjer i REM) av selskapets verdier overføres til et datterselskap av Solstad Rederi AS. Delingen av REM ble vedtatt av generalforsamlingen i REM den 2. juni 2009.

Ifm delingen er det gjennomført flere konserninterne transaksjoner i REM som er beskrevet i "Information Memorandum" av 12. mai 2009. Kreditorfrister knyttet til kapitalnedsettelsen og de nevnte konserninterne transaksjonene er utløpt uten at det er kommet innsigelse fra noen av kreditorene. Endelig rettslig gjennomføring av transaksjonene vil bli fullført så snart som praktisk mulig.

To minoritetsaksjonærer har i etterkant av generalforsamlingen den 2. juni 2009 rettet innsigelse mot delingen av REM. Disse er blitt behandlet av såvel Oslo Børs som Søre Sunnmøre tingrett og i begge instanser blitt avvist. I sistnevnte sak ble krav om midlertidig forføyning behandlet. Domsslutningen fra tingretten er anket inn for Frostating Lagmannsrett.

Etter en totalvurdering av inngåtte avtaler etc har Solstad Offshore ASA funnet det riktig å innarbeide effekten av driften av den utskilte delen fra REM i sin regnskapsrapportering med virkning fra 13. april 2009 (dato for inngåelse av avtale og reell overgang av kontroll – se ovenfor). Dermed er ca 2,5 måneder av driften fra de skip som SOFF overtar ifm delingen medtatt i 2.kvartal. Videre, og som følge avtaletidspunktet og av at overtakelsen er avtalt å skje med virkning f.o.m. 1. januar 2009, inngår resultatet i perioden frem til 13. april 2009 i gevinstberegningen ved realisasjon av aksjene Solstad Offshore ASA eide i REM. Samlet gevinst ifm oppgjøret for aksjene i REM er bokført til NOK 229 mill, hvorav NOK 118 mill er ført som andre finansinntekter i resultatet, mens NOK 111 mill er bokført som en egenkapitaltransaksjon.

Følgende beløp (i millioner kroner) fra delingen av REM er innarbeidet i balansen pr 13.04.09:

Anleggsmidler:	2.527
Investering i aksjer:	-984
Omløpsmidler:	284
Langsiktig gjeld:	1.406
Kortsiktig gjeld:	192
Egenkapital:	229

For ytterligere informasjon knyttet til transaksjonen vises til informasjonsmemorandum publisert den 12. mai 2009 i egen børs melding og på www.solstad.no.

Driftsinntektene i 1. halvår 2009 ble NOK 1.268 mill, som er NOK 344 mill høyere enn fjoråret. I tillegg til effekten fra delingen av REM, som beskrevet ovenfor, var antall tilgjengelige inntektsdager noe høyere i 2009 på grunn av at færre skip gjennomførte dokking i 2009 (4 skip i 2009 mot 8 skip i tilsvarende periode i 2008). Videre er det inngått nye kontrakter for tre skip til høyere rater sammenlignet med samme periode i 2008. Samtidig har skip som har seilt i spotmarkedet hatt svakere inntjening dette halvåret.

Den vesentligste økningen i driftskostnadene, når en ser bort fra netto tilgang av skip, kan tilskrives økte lønnskostnader for 2009. Tekniske kostnader for skipene har reelt sett, justert for økning i antall skip, holdt seg på samme nivå som fjoråret.

Driftsinntektene i 2. kvartal var NOK 702 mill (NOK 474 mill). Endringen relaterer seg utelukkende til samme årsaker som beskrevet for halvåret. Økning i inntekter og kostnader ved sammenligning av 1. og 2. kvartal 2009, skyldes i sin helhet overtakelse av REM-skipene.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 631 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 464 mill. EBITDA i 2. kvartal ble NOK 345 mill (NOK 230 mill).

Som følge av svekket USD i 1. halvår 2009 er det bokført urealisert agio på NOK 163

mill. (50 mill). Videre er det bokført NOK 72 mill (63 mill) i realisert disagio som hovedsakelig skyldes lavere verdi på bankinnskudd i valuta. Konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2009 ble et overskudd på NOK 592 mill (underskudd NOK 167 mill – inklusiv tap på investering i tilknyttet selskap på NOK 335 mill.).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår 2009 var NOK 6.413 mill, dvs en økning på NOK 1.500 mill siden årsskiftet. I tillegg til effekten fra delingen av REM, er kontantstrømmen fra driften benyttet ifm termininbetalinger på nybygg. Styrket NOK mot USD har påvirket nettogjelden i motsatt retning. Likviditetsbeholdning planlagt overtatt ifm delingen av Rem Offshore ASA er ved halvårsskiftet medtatt som fordring.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.06.09 var NOK 6.660 mill (5.215), hvorav NOK 622 mill (1.454) er klassifisert som kortsiktig gjeld. Endring i andel klassifisert som kortsiktig del skyldes skip på finansiell lease som ble refinansiert i 3. kvartal 2008. Gjelden fordelte seg med 54% NOK, 40% USD og 6% GBP. Ved utgangen av halvåret var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 19% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 47% NOK, 47% USD og 6% GBP.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av halvåret var NOK 4.183 mill dvs NOK 110 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.2009 (certepartifrie skip) var verdjustert egenkapital før skatt, ekskl. minoriteter og mer- eller mindreverdi skip under bygging, ca NOK 8,4 milliarder eller ca NOK 222,- pr aksje. Tilsvarende tall ved årsskiftet var ca NOK 232,- pr. aksje. Reduksjonen i verdjustert egenkapital skyldes hovedsakelig reduserte megleranslag på eksisterende flåte med ca 6% i 1. halvår 2009.

I 1. kvartal 2009 kansellerte konsernet to nybyggingskontrakter som følge av at skipsverftet meldte oppbud. Innbetalte terminer var sikret med bankgarantier, som ble utbetalt til konsernet. I 2. kvartal har konsernet inngått avtale om å overta ett av de to kansellerte nybyggene etter at dette



Figur 1: Følgende skip overtas av selskapet i forbindelse med delingen av REM:

Nytt navn	Tidligere navn	Type	Byggeår
Normand Clough	Rem Clough	CSV	2008
Normand Commander	Rem Commander	CSV	2006
Normand Fortress	Rem Fortress	CSV	2006
Normand Titan	Rem Balder	AHTS	2007
Normand Corona	Rem Fortune	PSV	2006
Normand Trym	Rem Supplier	PSV	2006
Normand Vibran	Rem Spirit	PSV	2008
Nybygg 724 ved STX		AHTS	2010

er ferdigstillet for pantekreditorenes regning. Skipet, en stor AHTS, ferdigstilles av Ulstein Group ASA, med forventet levering i mars 2010.

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

Markedet

Det kortsiktige markedet for offshore service skip var forholdsvis svakt også i 2.kvartal. Den økonomiske nedturen globalt synes å ha avtatt noe og oljeprisen har steget betydelig fra bunn-noteringen på USD 36 per fat (Brent) for 9 måneder siden. Dersom denne trenden fortsetter og forholdende stabiliserer seg, forventer selskapet økende aktivitet hos olje- og oljeserviceselskapene. På den annen side vil effekten av levering av mange nybygg i de nærmeste årene være negativt og på kort sikt legge press på inntjening og utnyttelsesgrad i både Nordsjøen og i de øvrige markeder internasjonalt.

Utnyttelsesgrad og ratenivå for gjenværende del av 2009 og for 2010 forventes å bli påvirket av et redusert aktivitetsnivå. På noe lengre sikt forventes markedet, spesielt på dypt vann, å bli preget av økt aktivitet igjen – først og fremst som følge av stabilitet i verdensøkonomien og dermed større sikkerhet om prisutviklingen på olje. Hittil i 2009 har den samlede ordreboken av nybygg blitt redusert som følge av at det nesten ikke er inngått nykontraheringer samtidig som det er kansellert en rekke bestilte nybygg.

Kontraktsdekningen for selskapets flåte (inkl skip fra REM) for gjenværende del av

2009 er 66% og inklusive opsjoner er dekningen 74%. Tilsvarende tall for 2010 er 50% og 65%.

Flåten

Inklusive 7 skip i drift og 1 nybygg fra REM (jfr Figur 1) består i dag flåten av tilsammen av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 7 nybygg (6 i Norge og 1 gjennom NOR Offshore Ltd (NOR) i Singapore). Inklusive skipene fra REM drives 33 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 5 på brasiliansk kontinentalsokkel, 3 i USA/ Mexico gulven, 1 i Vest-Afrika, 3 i Asia, 1 i den persiske gulf, 2 i Middelhavet mens de øvrige 18 skipene opererer i Nordsjøområdet. Deler av driften av skipene som opererer i brasilianske farvann vil bli overført til rederiets nyetablerte heleide datterselskapet i Brasil; Solstad Offshore Ltda. I tillegg administreres oppfølgingen av 6 nybygg fra Skudeneshavn. De øvrige flåten, for tiden bestående av 10 skip og 1 nybygg, drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

REM-skipene i drift (jfr Figur 1) har en gjennomsnittsalder på noe over 2 år og passer industrielt sett godt sammen med Solstads eksisterende flåte.

Solstad Offshore ASAs nybyggingsprogram i Norge går ihht oppdaterte planer og består av 4 CSV'er av ulik størrelse og en stor AHTS. Med ett unntak er det inngått langsiktig finansiering for nybyggene.

NOR Offshore Ltd i Singapore (NOR), hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, driver for tiden 2 CSV (eiet) og 8 nyere AHTS'er (fra 5.500 BHP til 11.000 BHP) hvorav 5 er eiet

og 3 er innleiet (bare-boat). Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av leieperioden. I tillegg har NOR 1 derrick lay barge (DLB) under bygging. Skroget til DLB'en er forsinket og forventes nå overlevert fra verft i begynnelsen av 2010.

Selskaps- og aksjonærforhold

Pr i dag har selskapet 3.026. aksjonærer, og ca 7,5% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapets markedsverdi er ca NOK 3,6 mrd.

Ifm delingen av REM valgte de fleste minoritetsaksjonærene å forbli i REM. Således er Solstad's eierandel i den utskilte delen på 99,96%. Etter at kapitalnedsettelsen i REM er gjennomført og den utskilte delen av REM's eiendeler og gjeld er overført, har Solstad Offshore ASA kun 7.641 aksjer igjen i REM av opprinnelig 19.265.467 aksjer.

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter at det sammendratte kvartalsregnskapet for perioden 1. april til 30. juni 2009 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS 34. Delårsrapporteringen og opplysningene i kvartalsberetningen gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i vphl. § 5-6 fjerde ledd.

Skudeneshavn 28.08.2009

SOLSTAD OFFSHORE ASA

Harald Eikesdal
Styrets leder (sign.)

Johannes Solstad
Styrets nestleder (sign.)

Anette Solstad
Styremedlem (sign.)

Toril Eidesvik
Styremedlem (sign.)

Arne Austreid
Styremedlem (sign.)

Lars Peder Solstad
Adm. Dir. (sign.)



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2008
	01.04–30.06	01.04–30.06	01.01–30.06	01.01–30.06	Total
Netto fraktinntekter / Net freight income	702 558	473 983	1 267 698	924 260	2 145 330
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	0	0	63 550
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	702 558	473 983	1 267 698	924 260	2 208 880
Personalkostnader / Crew expenses	-211 347	-147 411	-382 758	-286 258	-608 292
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-146 540	-116 036	-255 925	-213 218	-323 288
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	-32	20 047	2 399	39 200	40 799
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	344 638	230 583	631 413	463 983	1 318 099
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-166 355	-120 404	-297 734	-238 054	-490 718
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-30 133
Driftsresultat / Operating result	178 283	110 178	333 679	225 930	797 248
Annen renteinntekt / Other interest income	4 299	14 150	7 912	36 969	56 312
Andre finansinntekter / Other financial income	178 616	28 607	301 612	86 620	45 434
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-48 995	-9 417	-72 488	-63 197	109 237
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	79 366	657	162 846	50 001	-347 293
Annen rentekostnad / Other interest charges	-55 605	-56 279	-127 691	-131 952	-315 493
Annen finanskostnad / Other financial charges	-3 441	-337 458	-14 112	-371 578	-489 511
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	332 525	-249 562	591 758	-167 207	-144 065
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-2 461	41 837	-9 801	8 162	170 994
RESULTAT / RESULT	330 064	-207 725	581 957	-159 045	26 929
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-12 194	-707	-22 039	-6 517	56 340
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	-115 050	192 627	17 093	199 963	50 472
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	202 820	-15 805	577 011	34 401	133 741
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-5 815	-6 537	72	-1 241	-18 632
Majoritetsinteresser / Majority share	335 879	-201 188	581 884	-157 804	45 561
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	8,92	-5,34	15,53	-4,19	1,21
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-5 815	-6 537	72	-1 241	-18 632
Majoritetsinteresser / Majority share	208 635	-9 268	576 938	35 642	152 373
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	5,54	-0,15	15,40	0,95	4,06
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	37 657	37 658	37 463	37 663	37 560
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)	2009	2008	2009	2008	2008
	01.04–30.06	01.04–30.06	01.01–30.06	01.01–30.06	Total
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	350 354	247 211	677 143	477 061	1 183 362
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	102 411	78 062	162 418	144 568	292 202
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	249 793	148 710	428 137	302 631	669 766
Annet / Other	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	702 558	473 983	1 267 698	924 260	2 145 330
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	129 282	89 452	267 613	180 339	490 891
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	20 878	29 611	29 410	50 377	96 987
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	29 546	-7 462	39 500	549	154 000
Annet / Other	-1 422	-1 422	-2 844	-5 335	-8 180
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	178 283	110 178	333 679	225 930	733 699
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)	2009	2008	2009	2008	2008
	01.04–30.06	01.04–30.06	01.01–30.06	01.01–30.06	Totalt
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	-31 255	151 326	253 748	366 674	1 109 326
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities (*)	-411 889	-307 535	-377 879	-506 388	-1 216 501
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	493 959	-175 309	51 874	-245 848	-115 603
Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents	50 814	-331 518	-72 257	-385 561	-222 779
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents per start period	706 866	998 671	829 936	1 052 715	1 052 715
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equivalents per end period	757 680	667 154	757 680	667 154	829 936
(*) Herav kontantstrøm vedr tilgang av datterselskap (REM) / Hereof cash flow from aquisition of REM	-1 213 759	0	-1 213 759	0	0



BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1 000)	2009	2008	2008
	30.06	30.06	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	24 244	0	24 244
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	10 014 948	6 925 347	7 525 125
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	(1)	1 785 565	1 112 557
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	10 071 887	8 710 912	8 661 925
Omløpssmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	20 906	29 109	19 358
Fordringer / Receivables	1 187 829	648 587	676 369
Markedsbaserte investeringer / Shares	0	32 868	16 972
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	757 680	667 154	829 936
Sum omløpssmidler / Total current assets	1 966 416	1 377 718	1 542 635
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	57 454	0
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	12 038 302	10 146 084	10 204 560
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	186 784	186 964	187 013
Opptjent egenkapital / Retained equity	3 985 885	3 376 565	3 494 676
Minoritetsinteresser / Minority interests	10 040	33 288	15 934
Sum egenkapital / Total current assets	4 182 710	3 596 817	3 697 624
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	261 396	428 024	282 585
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	39 347	39 437	37 338
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	5 999 095	3 720 753	4 793 870
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	6 299 838	4 188 214	5 113 793
Kortsiktig gjeld / Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	510 821	547 677	438 694
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	621 520	1 454 447	473 023
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	423 414	314 899	481 427
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 555 754	2 317 023	1 393 144
Kortsiktig gjeld vedr. eiendeler holdt for salg / Liabilities related to assets of Disposal group classified as held for sale	0	44 030	0
Sum gjeld / Total liabilities	7 855 593	6 549 267	6 506 936
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	12 038 302	10 146 084	10 204 560
(1) Herav bundne bankinnskudd (1) / Hereof restricted bank deposits	0	535 600	0
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)	2009	2008	2008
	30.06	30.06	31.12
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	3 697 624	3 717 459	3 717 459
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	-6 225	-1 866	-1 829
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/Sale of treasury shares	-10 335	-2 545	-1 116
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-75 365	-150 632	-150 632
Resultat / Result	577 011	34 401	133 741
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	4 182 710	3 596 817	3 697 624

Note til halvårsregnskapet

Pr. 13.04.09 fikk konsernet kontroll over verdier tilsvarende 48,7% av REM Offshore ASA gjennom utfisjonerte selskap som konsernet vil overta. Oppkjøpsmetoden er benyttet ved overtagelsen. Oppkjøpsanalysen vedr. eiendeler og gjeld er basert på foreløpige tall og kan bli endret dersom informasjon og estimater forandrer seg. Halvårsresultatet inkluderer resultatet for ca 2,5 måneder fra den delen av REM Offshore ASA som vil bli utfisjonert.

Den virkelige verdien av indentifiserte eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet var:

	Virkelig verdi	Bokført verdi
	Urevidert (NOK 1.000)	
Skip og nybyggingskontrakter	2 527 121	2 047 681
Kortsiktige fordringer	284 549	75 490
Bank	0	264 763
Utsatt inntekt	-59 621	0
Skattegjeld	-16 708	-16 708
Gjeld til kredittinstitusjoner	-1 503 941	-1 515 919
Annen kortsiktig gjeld	-17 642	0
Netto eiendeler	1 213 759	855 307
Total anskaffelseskost	1 213 759	

Total anskaffelseskost på TNOK 1.213.759 vil bli gjort opp ved innløsning av konsernets aksjer i REM Offshore ASA på ialt TNOK 1.209.039 pluss omkostninger vedr transaksjonen på ialt TNOK 4.720.

Som et resultat av transaksjonen har konsernet identifisert en foreløpig gevinst på aksjene i REM Offshore ASA på TNOK 229.499, hvorav TNOK 117.800 er bokført over resultatregnskapet mens TNOK 111.699 er bokført mot egenkapital.

Fra overtagelsestidspunktet har resultatandelen fra overtatt virksomhet fra REM Offshore ASA vært TNOK 21.670. Hvis overtagelsestidspunktet hadde vært i begynnelsen av året ville resultat før skattekostnad vært TNOK 647.194 og netto frakttinntekter TNOK 1.548.441.

To minoritetsaksjonærer har i etterkant av generalforsamlingen den 2.juni 2009 rettet innsigelser mot delingen av REM. Disse er blitt behandlet av såvel Oslo Børs som Søre Sunnmøre tingrett og i begge instanser blitt avvist. I sistnevnte ble krav om midlertidig forføyning behandlet. Domsslutningen fra tingretten er anket inn for Frostating Lagmannsrett.

Transaksjonen er ikke juridisk gjennomført pr 28.08.09. For ytterligere informasjon vises det til Informasjonsmemorandum av 12.05.2009.

Notes to Interim Financial Statement

On April 13th, 2009 the Group gained control of assets, equaling 48.7% of Rem Offshore ASA, through a demerger of companies that the Group controls. The acquisition has been accounted for using the purchase method. The purchase price allocation of assets and liabilities is based on preliminary figures, and might be subject to changes if any relevant information or estimates changes. The Interim Financial Statement includes the result of approximately 2.5 months from the demerged part of Rem Offshore ASA.

The fair value of the identifiable assets and liabilities at the date of acquisition were:

	Fair value	Previous carrying
	Unaudited (NOK 1.000)	
Ship and newbuild-contracts	2 527 121	2 047 681
Short-term receivables	284 549	75 490
Bank	0	264 763
Deferred income	-59 621	0
Tax liabilities	-16 708	-16 708
Debt to credit institutions	-1 503 941	-1 515 919
Other current liabilities	-17 642	0
Net assets	1 213 759	855 307
Total acquisition cost	1 213 759	

The total acquisition cost of KNOK 1,213,759 will be settled by a redemption of the Group's shares in Rem Offshore AS totaling KNOK 1,209,039, in addition to cost directly attributable to the acquisition of KNOK 4,720.

As a result of this transaction the Group has identified a preliminary gain on the shares in Rem Offshore ASA of KNOK 299,499, whereof KNOK 117,800 is book through Profit&Loss, while KNOK 111,699 is booked directly to equity.

From the date of acquisition, the demerged part of Rem Offshore ASA has contributed KNOK 21,670. If the combination had taken place at the beginning of the year, the ordinary result before taxes for the period would have been KNOK 647,194, while net freight revenues would have been KNOK 1,548,441.

Two of the minority shareholders have, after the General Meeting on 2 June 2009, raised objections to the division of REM. This was raised at the Oslo Stock Exchange and Søre Sunnmøre County Court and, in both instances, was rejected. In the latter, interim legal action was requested. The court judgement from the County Court has been appealed on grounds of Frostating Lagmannsrett.

The transaction is not legally settled as per August 28th, 2009. For further details refer Information Memorandum of May 12th, 2009.

SOLSTAD OFFSHORE ASA – FINANCIAL REPORT FOR THE 2nd QUARTER 2009

- Operating revenue for the first six months was NOK 1,268 million compared to NOK 924 million for the same period last year.
- In the same period cash flow from operations (EBITDA) was NOK 631 million (NOK 464 million)
- Operating revenue for 2Q was NOK 702 million compared to NOK 473 million in 2008
- Cash flow from operations for 2Q was NOK 345 million (NOK 230 million)
- The division of REM is reflected in the accounts with effect from 13.04.2009.

Economy and Finance

On the 13th April an agreement was entered between Solstad Rederi AS (a 100% owned subsidiary of Solstad Offshore ASA), REM Offshore ASA (REM) and Åge Remøy (which through various companies represents around 39.9% of the shares in REM), to divide REM by a share capital redemption where 48.7% (equivalent to Solstad Rederi's share ownership in REM) of the company's assets were transferred to a subsidiary of Solstad Rederi AS. The agreement for the division of REM was passed by resolution at REM's general meeting on 2nd June 2009.

In connection with this division, several internal group transactions were made by REM the details of which are given in the Information Memorandum on 12th May 2009.

The deadline for creditors relating to the capital depreciation and the group internal transactions has expired without any objections from any of the creditors. The legalities relating to these transactions will be completed as soon as possible.

Two of the minority shareholders have, after the General Meeting on 2 June 2009, raised objections to the division of REM. This was raised at the Oslo Stock Exchange and Søre Sunnmøre County Court and, in both instances, was rejected. In the latter, interim legal action was requested. The court judgement from the County Court has been appealed on grounds of Frostating Lagmannsrett.

After a complete evaluation of the agreement, Solstad Offshore ASA has decided to include the financial impact of operations for the divided assets in REM in its financial reports with effect from 13th April 2009 (the date the agreement was entered and the actual transfer of control – see above). Therefore approximately two and a half months of operations income from the vessels taken over by SOFF has been included in the 2nd quarter financial reports. Furthermore, because the take over was agreed from 1 January 2009, the period to 13th April 2009 includes a calculation of the profit that Solstad Offshore ASA would have had on realisation of its shares in REM. The total profit relating to the realisation of the REM shares has been posted as NOK 229 million, NOK 118 million of which is

posted as other financial income, whilst NOK 111 million is posted as a equity transaction.

The following amount (in million kroner) from the division of REM is included in the balance sheet at 13.04.09:

<i>Assets:</i>	<i>2,527</i>
<i>Investment in shares:</i>	<i>-984</i>
<i>Current assets:</i>	<i>284</i>
<i>Long term debt:</i>	<i>1,406</i>
<i>Short term debt:</i>	<i>192</i>
<i>Equity:</i>	<i>229</i>

For further information on these transactions, refer to the Information Memorandum published on the 12th May 2009 in a separate notice to the stock exchange and on www.solstad.no

Operating income for the first half year was NOK 1,268 million which is NOK 344 million higher than last year. In addition to the impact of the division of REM, described above, the number of available days for charter income was somewhat higher in 2009 because fewer vessels were in dockings (4 vessels in 2009 compared to 8 in the same period last year). Furthermore new contracts for three vessels were entered at higher rates compared to the same period in 2008. At the same time, vessels on the spot market had weaker rates for this period.

The large increase in operating costs, adjusted for the net addition of vessels, relates to increase in wages for 2009. Technical costs for vessels, after adjusting for the increased number of vessels, are on the same level as last year.

Operating revenue for the second quarter is NOK 703 million (NOK 474 million). The changes are solely for the same reasons detailed for the second quarter. The increase in revenue and costs when comparing the financial report for the 1st and 2nd quarters of 2009 is attributed to the REM acquisition.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first six months was NOK 631 million, compared to NOK 464 million for the same

period last year. EBITA for the 2nd quarter was NOK 345 million (NOK 230 million).

As a result of a weakened USD in the first half of 2009, there is an unrealized currency gain posted of NOK 163 million (50 million). Further, NOK 72 million (63 million) in realised currency loss was posted as a result of lower value of currency deposits. The Group result before tax for the first six months of 2009 is a profit of NOK 592 million (loss of NOK 167 million including loss on investment in associated companies of NOK 335 million).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the second quarter was NOK 6,413 million which is an increase of NOK 1,500 million during the half year. In addition to the impact of the division of REM, cash flow from operations was used for term instalments for the new builds. A strengthened NOK against the USD has impacted the net debt in a positive direction, Liquidity which was planned to be transferred from the division of REM Offshore ASA is included in current receivables.

Interest-bearing long-term debt at 30.06.09 was NOK 6,660 million (5,215) of which NOK 622 million (1,454) is classified as short-term debt. Changes to the share that is classified as short term debt is due to refinancing of a financial lease during the 3rd quarter of 2008. The debt is divided into 54% NOK, 40% USD, 6% GBP. At the end of the quarter, 2–5 year hedging agreements were entered for around 19% of the total long-term debt. Furthermore, some of the debt in NOK is linked to USD through financial instruments so that the real debt exposure is 47% NOK, 47% USD and 6% GBP.

Booked equity at the end of the six months was NOK 4,183 million or approximately NOK 110 per share. Based on an average from three brokers and excluding charter party revenue the adjusted equity before tax, excluding minorities and any addition or deduction for new builds, is approximately NOK 8.4 billion of NOK 222 per share. A comparable figure at the end

Figure 1: The following vessels have been taken over as a result of the division of REM:

New Name	Previous Name	Type	Year Built
Normand Clough	Rem Clough	CSV	2008
Normand Commander	Rem Commander	CSV	2006
Normand Fortress	Rem Fortress	CSV	2006
Normand Titan	Rem Balder	AHTS	2007
Normand Corona	Rem Fortune	PSV	2006
Normand Trym	Rem Supplier	PSV	2006
Normand Vibran	Rem Spirit	PSV	2008
New Build 724 at STX		AHTS	2010

of 2008 was NOK 232 per share. The reduction in value of the equity is mainly due to reduced broker evaluations for the existing fleet by 6% during the first 6 months of 2009.

In the first quarter of 2009, the Group cancelled two new build contracts when the shipyard they were placed with declared bankruptcy. The paid instalments were secured by bank guarantees and paid to the Group in the second quarter. The Group has entered an agreement to take over one of the two cancelled new builds, after the vessel has been completed on the account of the mortgagee. The vessel is commissioned from Ulstein Group ASA with anticipated delivery in March 2010.

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

Market

In the second quarter of 2009, the short term market for offshore service vessels was relatively weak. The global economic downturn appears to decline and the price of oil has risen significantly from an all time low of USD 36 per barrel (Brent) 9 months ago. If this trend continues and the situation stabilises, the company expects increased activity by the oil and oil service companies. However, the impact of delivery of so many new builds will be negative in the short term and place pressure on vessel utilisation and charter rates in both the North Sea and international markets.

Vessel utilisation and charter rates for the remainder of 2009 and for 2010 are expected to be affected by a reduction in activity. In the longer term, activity in the market, particularly in deep waters, is anticipated to increase again – first and foremost as the world economy stabilises

and the price of oil becomes more stable. So far in 2009 the total order book for new vessels has been reduced as there have been hardly any new charters and at the same time a number of new builds have been cancelled. Contract cover for the Group's fleet (including the vessels from REM) is for the remainder of 2009 at 66%. Including options the contract cover is 74%. Comparable figures for 2010 are 50% and 65%.

The Fleet

Including the 7 vessels in operation and one new build from REM, the fleet currently consists of 50 wholly owned/partly owned or leased vessels including 7 new builds (6 in Norway and 1 through NOR Offshore Ltd (NOR) in Singapore). Including the REM vessels, the Group operates 33 vessels from Skudeneshavn and Aberdeen. Of these 5 are currently operation on the Brazilian Continental Shelf, 3 is in the USA/ Mexican Gulf, 1 in West Africa, 3 in Asia, 1 in Gulf of Persia, 2 in the Mediterranean while the remaining 18 vessels are operating in the North Sea. Some of the operations for those vessels operating in Brazilian waters will be managed by the company's newly established and wholly owned subsidiary in Brazil. The remaining fleet which is currently 10 vessels and 1 new build are operated and managed by NOR in Singapore.

The REM-vessels in operation (Ref. Figure 1) are on average around two years old and integrate well commercially with Sostad's existing fleet.

Solstad Offshore ASA's new build program in Norway is going according to plan and consists of 4 CSV's of various sizes and a larger AHTS. With one exception, finance has been agreed for these new builds.

NOR Offshore LTD in Singapore (NOR) of which Solstad Offshore ASA owns 50%,

currently operates with 2 owned CSV's and 8 newer AHTS's from (5,500 BHP to 11,000 BHP) of which 5 are owned and 3 are on bareboat charter. The company has options to purchase the leased vessels during the lease period. In addition NOR has 1 derrick lay barge (DLB) under construction. The hull for the DLB has been delayed and delivery is now anticipated at the beginning of 2010.

The company and its shareholders

The company currently has 3,026 shareholders and around 7.5% of its shares are owned by foreign shareholders.

The company's current market value is around NOK 3.6 billion.

In the division of REM most of the minority shareholders chose to remain in REM. Hence, Solstad's share in the demerged is 99.96%. When the share capital redemption is finalized, and the demerged part of REM's assets and liabilities is transferred, Solstad Offshore ASA has only 7,641 shares, of the initial 19,265,467, left in REM.

Declaration from the Board and Managing Director

We verify that the consolidated quarterly accounts for the period 1 April to 30 June 2009 are, to the best of our knowledge, prepared in compliance with IAS 34. Reporting periods throughout the year and information in the quarterly accounts give a fair picture of the enterprise's and Group's assets, debt and financial position and the overall result and gives a true overview of information in accordance with § 5-6 fourth paragraph.

Skudeneshavn 28th of August 2009

SOLSTAD OFFSHORE ASA

Harald Eikesdal
Chairman of the Board (sign.)

Johannes Solstad
Deputy Chairman (sign.)

Anette Solstad
Board Member (sign.)

Toril Eidesvik
Board Member (sign.)

Arne Austreid
Board Member (sign.)

Lars Peder Solstad
Managing Director (sign.)

Fleet list

CONTRACT COVERAGE PER 28.08.2009

Built year	Design	BHP	DWT			2009	2010	2011	2012	2013
CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)										
2011	OSCV 06L	26 000	11 300	TBN	Delivery March 2011					
2010	ST 256 L	20 560	4 500	TBN	Delivery September 2010					
2010	PSV/ROV06CD	12 000	4 100	TBN	Delivery July 2010					
2009	VS 4710	21 000	6 100	TBN Normand Subsea	02/2014 +option					
2007	VS 4420	26 000	10 000	Normand Seven	09/2015 + option					
2006	VS 4204	31 000	8 600	Normand Installer	200 days/8 year + option					
2002	UT 737	9 860	4 000	Normand Flower	03/2010					
2002	P 103	13 000	4 100	Normand Mermaid	11/2010					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Cutter	05/2013 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Clipper	06/2010 + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	Normand Pioneer	150 days/year + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	Normand Progress	12/2010 + option					
1983	UT 705	6 000	3 191	Normand Tonjer	03/2011 + option					
LARGE ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)										
2009	VS 490	28 000	4 250	TBN Normand Ranger	Delivery March 2010					
2007	VS 490	20 000	5 000	Normand Ferking	09/2012 + option					
2003	A 101	23 500	3 700	Normand Master	Spot					
2002	A 101	23 500	3 700	Normand Mariner	Spot					
2002	VS 480	20 000	4 138	Normand Ivan	02/2011 + option					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	Normand Borg	05/2010					
1997	UT 740	19 400	4 200	Normand Atlantic	02/2011+ option					
1996	UT 740	19 400	4 200	Normand Neptun	12/2011					
SMALLER ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)										
1986	UT 216	13 000	2 500	Normand Skarven	12/2009					
1985	UT 718	18 000	2 500	Normand Mjolne	03/2011 + option					
1985	UT 718	18 000	2 500	Normand Draupne	10/2009 + option					
1985	UT 712	12 000	2000	Normand Jarl	10/2009					
1984	UT 712	12 000	2000	Normand Drott	07/2013					
PLATFORM SUPPLY VESSEL (PSV)										
2005	P 105	9 900	4 900	Normand Aurora	02/2012 + option					
2005	VS 4420	9 500	6 400	Normand Skipper	04/2010 + option					
2003	UT 745 E	9 600	4 400	Normand Flipper	02/2012 + option					
1998	UT 745	10 300	4 587	Normand Vester	02/2012 + option					
1996	UT 745	10 300	4 560	Normand Carrier	02/2012 + option					
NOR OFFSHORE LTD. (SINGAPORE) CSV / AHTS / DLB										
2008	DSV	6500	2500	Nor Valiant	10/2009					
2009	KHIAM CHUAN	6500	2500	Nor Australis	08/2016					
2008	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Sky	04/2010					
2008	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	Nor Chief	01/2010 + option					
2007	KHIAM CHUAN	5 500	2 000	Nor Tigerfish	06/2012					
2007	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	Nor Captain	10/2009 + option					
2007	KHIAM CHUAN	8 000	2 000	Nor Spring	Spot					
2006	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Nor Sun	Spot					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Star	05/2010 + option					
2005	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Nor Supporter	08/2011 + option					
2009				TBN NorCE Endeavour	Delivery 03/2010					

* - REM-vessels will be included in the fleet list after the formal takeover has been completed in Q3

Contract
 Charterers option
 Under construction



SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

Head Office:

N-4297 SKUDENESHAVN
Telephone +47 52 85 65 00
Telefax +47 52 85 65 01
E-mail: firmapost@solstad.no

Branch Office:

Solstad Offshore (UK) Ltd.
ABERDEEN, SCOTLAND
Telephone +44 1224 560280
Telefax +44 1224 560281
E-mail: office@solstad.co.uk

Branch Office:

Solstad Offshore Ltda.
RIO DE JANEIRO, BRASIL
Telephone +55 21 3544 0040/41
Telefax +55 21 8176-3180
E-mail: post@solstad.com.br

Branch Office:

NOR Offshore Pte. Ltd.
SINGAPORE 609923
Telephone +65 6319 8787
Telefax +65 6319 8783
E-mail: info@nortrans.com

www.solstad.no