

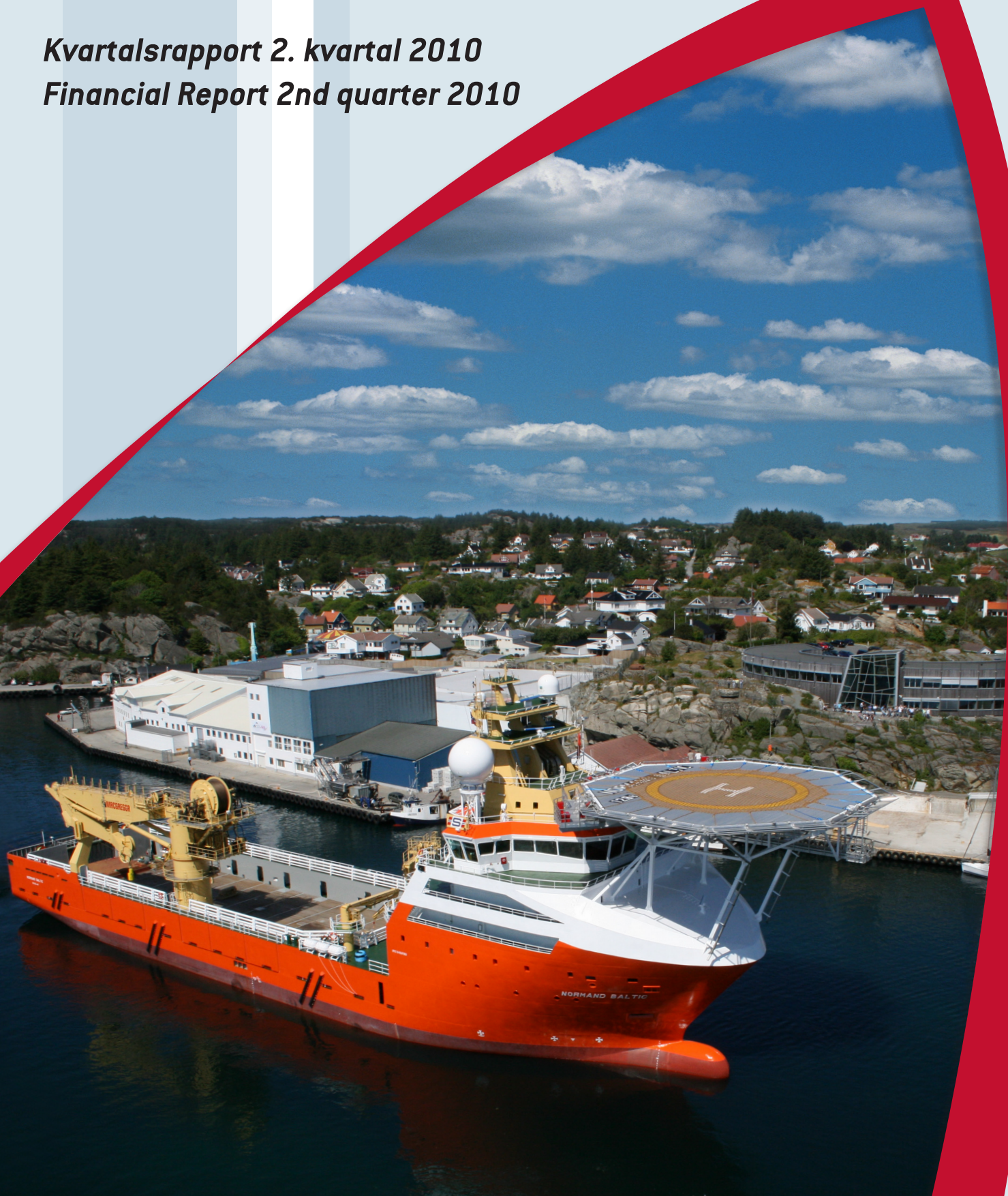


SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

Kvartalsrapport 2. kvartal 2010

Financial Report 2nd quarter 2010



Solstad Offshore ASA

RAPPORT 2. KVARTAL 2010 / 1. HALVÅR 2010

- Driftsinntekter for 2. kvartal ble NOK 675 mill mot NOK 703 mill i 2009.
- Kontantstrømmen fra driften (EBITDA¹) i 2. kvartal ble NOK 290 mill (NOK 345 mill).
- Driftsinntektene 1. halvår 2010 ble NOK 1.231 mill mot NOK 1.268 mill i samme periode i fjor.
- I samme 6 måneders periode ble kontantstrøm fra driften (EBITDA) NOK 490 mill (NOK 631 mill).
- Konsernet har i 2. kvartal overtatt 3 nybygg (1 CSV og 2 AHTS'er) samt inngått kontrakt om bygging av en PSV med LNG fremdriftssystem.
- I resultatet etter skatt for 2. kvartal er det kostnadsført NOK 116 mill knyttet til overgang til ny rederiskatteordning.

Økonomi og finans

Driftsinntektene i 1. halvår 2010 ble NOK 1.231 mill, som er NOK 37 mill lavere enn fjoråret. Tilgjengelige båtdager har økt med 15%, mens høyere dokkingsaktivitet enn samme periode i 2009 (med bortfall av inntekter), opplag av ett skip i deler av perioden samt lang ventetid i forbindelse med tillatelse til å seile i Brasil for to skip, har betydd et større bortfall av inntekter i 1. halvår 2010.

Driftskostnadene for halvåret ble NOK 741 mill, hvilket er ca NOK 100 mill høyere enn samme periode i fjor. Økningen skyldes i sin helhet netto tilgang av skip. Driftskostnadene for skipene ligger reelt sett, justert for økning i antall skip, noe lavere enn fjoråret.

Driftsinntektene i 2. kvartal var NOK 675 mill (NOK 703 mill), mens driftskostnadene var NOK 387 mill (NOK 358 mill). Endringene relaterer seg hovedsakelig til samme årsaker som beskrevet for halvåret.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 490 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 631 mill. EBITDA i 2. kvartal ble NOK 288 mill (NOK 345 mill), som er en økning på 43% i forhold til 1. kvartal 2010.

Som følge av styrket USD (ca 5%) og GBP (ca 2%) i 1. halvår 2010 er det bokført urealisert disagio på NOK 202 mill. (agio NOK 163 mill) relatert til selskapets gjeld i valuta. Videre er det bokført NOK 97 mill i realisert agio (disagio NOK 72 mill) som hovedsakelig skyldes høyere verdi på bankinnskudd i valuta. Konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2010 ble et underskudd på NOK 139 mill (overskudd NOK 592 mill).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår 2010 var NOK 7.635 mill, som er en økning på NOK 2.000 mill siden årsskiftet. Endringen skyldes hovedsakelig overtakelse av 3 skip. I tillegg er det innbetalt terminer ifm skip under bygging. Videre har svekket NOK mot USD og GBP medført ytterligere økning av nettogjelden. Positiv netto kontantstrøm fra driften har motsatt effekt.

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger (NOK 493 mill) justert for eventuelle salgsgevinster (NOK 0 mill) og andel resultat tilknyttede selskap (NOK 3 mill).

FINANCIAL REPORT 2ND QUARTER 2010 / 1ST HALF YEAR 2010

- Operating revenues for the 2nd quarter where NOK 675 mill compared to NOK 703 mill in 2009.
- Cash flow from operations (EBITDA¹) for the quarter was NOK 290 mill (NOK 345 mill).
- Operating revenues for the first half year was NOK 1.231 mill compared to NOK 1.268 mill in the same period last year.
- In the same 6 months period, cash flow from operations (EBITDA) was NOK 490 mill (NOK 631 mill).
- During the 2nd quarter the company took delivery of 3 new vessels (1 CSV and 2 AHTS's) and entered into a contract for construction of a PSV able to run on LNG.
- Result after tax for 2nd quarter includes a tax expense of NOK 116 mill from a change in the transition rules for final settlement of tax related to the old tonnage tax regime.

Economy and Finance

Operating income for the first half year was NOK 1,231 million which is NOK 37 million lower than last year. The number of available days for charter income increased by 15%, while more time spent on dry docking compared with the same period in 2009 (with loss of revenue), one laid-up vessel for parts of the period, and a long waiting period to receive clearance to sail in Brazilian waters for two vessels, have lead to a significant loss of revenue in the first six months of 2010.

Operating costs for the first half year was NOK 741 million, which is approximately NOK 100 million higher compared to the same period last year. The increase is exclusively due to net addition of vessels. Adjusted for the net addition of vessels, operating costs are somewhat lower than last year.

Operating revenue for the second quarter is NOK 675 million (NOK 703 million), while the operating costs were NOK 387 million (NOK 358 million). The changes are mainly for the same reasons detailed for the half year.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first six months was NOK 490 million, compared to NOK 631 million for the same period last year. EBITDA for the 2nd quarter was NOK 288 million (NOK 345 million), which is an increase of 43% compared to the first quarter of 2010.

As a result of a strengthened USD (approx 5%) and GBP (approx 2%) in the first half of 2010, there is an unrealized currency loss reflected in the accounts of NOK 202 million (gain NOK 163 million) related to the Company's debt in foreign currency. Further, NOK 97 million in realised currency gain (loss NOK 72 million) was posted as a result of higher value of foreign currency deposits. The Group result before tax for the first six months of 2010 is a loss of NOK 139 million (profit NOK 592 million).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the second quarter was NOK 7,635 million which is an increase of NOK 2,000 million during

¹ EBITDA – operating result before depreciation (NOK 493 mill) adjusted for profit from associated companies (NOK 3 mill) and any profit on sale of assets (NOK 0 mill).

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.06.10 var NOK 8.471 mill (NOK 6.660 mill), hvorav NOK 864 mill (NOK 622 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelte seg med 59% NOK, 29% USD og 12% GBP. Ved utgangen av halvåret var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 8% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 54% NOK, 34% USD og 12% GBP.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av halvåret var NOK 4.278 mill dvs NOK 113 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.2010 (certepartifrie skip) var verdijustert egenkapital før skatt, ekskl. minoriteter og mer- eller mindreverdi skip under bygging, ca NOK 8.600 mill eller ca NOK 228 pr aksje. Tilsvarende tall ved årsskiftet var ca NOK 227 pr. aksje.

I løpet av kvartalet har konsernet overtatt 3 skip (1 CSV og 2 AHTS'er). Skipenes totale kostpris var ca NOK 1.900 mill, og er finansiert med eksterne lån på ca NOK 1.500 mill.

I april fremla Finansdepartementet et forslag til endelig oppgjør av skatt knyttet til overgangen til ny rederiskatteordning. Forslaget, som ble vedtatt av Stortinget i forbindelse med revidert nasjonalbudsjett i mai, inneholdt et valg mellom en frivillig uttreden, hvor rederiene får en endelig skatt tilsvarende 10% av beregnet oppgjørskonto pr 1.1.2007, eller å forbli i den gamle ordningen med enkelte innstramninger. Konsernet har besluttet å velge frivillig uttreden, og har som resultat av dette bokført en diskontert skattekostnad på NOK 116 mill. Skatten er betalbar over tre år, med første betaling i 2011.

Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som siste årsregnskap, og i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting. Fra 1 januar 2010 ble skipene dekomponert i 2 deler, hvorav en del avskrives frem til neste planlagte dokking og resterende avskrives basert på 30 års brukstid.

Markedet

Markedet for offshorefartøyer forbedret seg noe i 2. kvartal, sammenlignet med årets tre første måneder. Økt aktivitetsnivå har gitt perioder med høyere rater og bedre utnyttelsesgrad i spot markedet i Nordsjøen. Selskapet har i løpet av kvartalet registrert økt etterspørsel både i Nordsjøen og internasjonalt og det forventes at aktivitetsnivået vil fortsette å utvikle seg positivt fremover. Imidlertid vil kommende vinter-sesong trolig bli volatil.

I litt lengre perspektiv forventes økt aktivitet i riggmarkedet, samt høyere aktivitet hos subsea selskapene som vil gi mer etterspørsel etter offshore service skip. Imidlertid er det fortsatt mange nybygg som skal leveres fra verft i 2010 og 2011. Disse forventes å ville påvirke utnyttelsesgrad og ratenivå i markedet.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av august en kontraktsdekning på ca 64% for gjenværende del av 2010 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er deknningen ca 72%. For 2011 er deknningen henholdsvis ca 46% og ca 60%.

Flåten

Solstad Offshore ASA inngikk i 2. kvartal kontrakt med STX Norway Offshore AS (STX) om bygging av ett stort plattform supply skip (PSV) med LNG fremdrifts system. Kontraktsverdi for skipet er ca NOK 450 mill og skal leveres fra verft i november 2011. Ved utgangen av 2. kvartal

the half year. The increase is mainly due to delivery of three new vessels. Further, instalments on new-builds have been paid in the period. A weakened NOK against USD and GBP has increased the debt further. Cash flow from operations has impacted the net debt positively.

Interest-bearing long-term debt at 30.06.10 was NOK 8,471 million (NOK 6,660 million) of which NOK 864 million (NOK 622 million) is classified as short-term debt. The debt is divided into 59% NOK, 29% USD, 12% GBP. At the end of the quarter, 2-5 year hedging agreements were entered into for around 19% of the total long-term debt. Furthermore, some of the debt in NOK is linked to USD through financial instruments resulting in the real debt exposure being 54% NOK, 34% USD and 12% GBP.

Booked equity at the end of the six months was NOK 4,278 million or approximately NOK 113 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, or NOK 228 per share. A comparable figure at the end of 2009 was NOK 227 per share.

During the quarter the Group has taken delivery of three vessels (one construction service vessel and two anchor handling vessels). The vessels total cost price was approximately NOK 1,900 million, and is financed by external loans of approximately NOK 1,500 million.

In April the Ministry of Finance proposed new transition rules for final settlement of tax relating to the old tonnage tax regime. The proposal, which was approved by the Norwegian Parliament in May, included a choice between a voluntary exit, where a tax equivalent to 10% of the estimated settlement account at 01.01.2007 becomes payable, or to continue in a retrenched base tonnage tax regime. The Group has chosen the voluntary exit, and has recorded a discounted tax expense of NOK 116 million in the second quarter. The tax is payable over the next three years, with the first instalment in 2011.

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. From 1st January 2010 the company amended its method for calculation of depreciation through decomposition in two parts, of which one is depreciated until the next scheduled dry docking and the remaining are depreciated based on an expected useful life of 30 years.

The Market

The market for offshore service vessels improved during the 2nd quarter, compared to the three first months of 2010. Increased activity level has resulted in periods with higher day rates and better utilization in the North Sea spot market. The company has registered increased demand both in the North Sea and internationally and the company expects a positive trend going forward. The coming winter season can however be volatile.

Increased rig activity and higher activity from the subsea companies will result in increased demand for offshore service vessels. There are however still a number of new builds to be delivered from yards in 2010 and 2011. These are expected to influence both utilization and day rates going forward.

At the end of August the Group's fleet had contract coverage of approximately 64% for the remainder of 2010, based on the number of operating

bestod flåten av 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 4 nybygg (3 i Norge og 1 gjennom NOR Offshore Ltd (NOR) i Singapore).

Totalt drives nå 37 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen og Rio de Janeiro. Av disse opererer for tiden 8 i Brasil, 3 i US-Gulf, 1 i Vest-Afrika, 4 i Asia, 1 i Middelhavet, 4 i Østersjøen mens de øvrige 16 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 3 nybygg fra Skudeneshavn. Den øvrige flåten, for tiden bestående av 10 skip og 1 nybygg, drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Solstad Offshore ASAs nybyggingsprogram i Norge går ihht oppdaterte planer og består, etter overlevering av 3 skip i løpet av 2. kvartal, av 2 CSV'er av ulik størrelse i tillegg til ovennevnte PSV. Den første CSV'en er planlagt overlevert fra verft 30 september 2010 og det er inngått avtale om finansiering. Den siste CSV'en er planlagt overlevert fra STX i mars 2011. Finansierings avtale for skipet forventes ferdigstillet ila 3. kvartal 2010.

NOR, hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, driver for tiden 2 CSV'er (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. DLB'en forventes overlevert fra verft ila oktober 2010.

Selskaps- og aksjonærforhold

Pr i dag har selskapet 2.976 aksjonærer, og ca 7% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapet er notert på Oslo Børs markedsverdi er p.t. ca NOK 4.200 mill

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter at det konsoliderte kvartalsregnskapet for perioden 1. april til 30. juni 2010 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.

days. Including options, contract coverage is approximately 72%. In 2011 the contract coverage is currently around 46% and 60% respectively.

The Fleet

During the 2nd quarter, Solstad Offshore ASA entered into a contract with STX Norway Offshore AS (STX) for the construction of a large platform supply vessel (PSV) able to run on LNG. The value of the contract is approximately NOK 450 mill with delivery scheduled to November 2011. At the end of the 2 quarter the fleet consisted of 51 wholly / partly owned or leased vessels, including 4 new builds (3 in Norway and 1 through NOR Offshore Ltd (NOR) in Singapore).

A total of 37 vessels are now operated from offices in Skudeneshavn, Aberdeen and Rio de Janeiro. Of these, 8 are currently operating in Brazil on the Brazilian Continental Shelf, 3 in the US Gulf, 1 in West Africa, 4 in Asia, 1 in the Mediterranean, 4 in the Baltic Sea while the other 16 vessels are operating in the North Sea. In addition, 3 new builds are managed by our office in Skudeneshavn. The remaining fleet consists of 10 vessels and a new build managed by NOR in Singapore.

Solstad Offshore ASA's new build program in Norway is progressing according to plan, and, after delivery of 3 vessels during 2nd quarter, it consists of 2 CSV's of different sizes in addition to the above mentioned PSV. The first of these CSV's is planned to be delivered from the yard end of 30th September 2010. Long term financing is secured for this vessel. The last CSV is planned delivered from STX in March 2011. A financing agreement for this vessel is expected to be finalized during 3rd quarter 2010.

NOR Offshore Ltd in Singapore, 50% of which is owned by Solstad Offshore ASA, currently operates two CSV (owned) and 8 modern AHTS's (from 5,500 to 11,000 BHP) 5 of which are owned and 3 are on bare-boat charter. The company has options to purchase the leased vessels during the rental period. In addition, NOR has a derrick lay barge (DLB) under construction. The DLB is expected delivered from the yard during October 2010.

The Company and its shareholders

The Company currently has 2,976 shareholders and around 7% of its shares are owned by foreign shareholders. The Company is listed on Oslo Stock Exchange and its current market value is around NOK 4,200 million.

Declaration from the Board and Managing Director

We verify that the consolidated quarterly accounts for the period 1 April to 30 June 2010 are, to the best of our knowledge, prepared in compliance with IAS 34. The quarterly reporting and information in the quarterly accounts give a fair picture of the Group and its assets, debt and financial position and the overall result and gives a true overview of information in accordance with § 5-6 fourth paragraph.

Skudeneshavn 27.08.2010

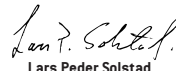

Harald Eikesdal
Chairman


Johannes Solstad
Deputy Chairman


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Arne Austreid
Board Member


Lars Peder Solstad
Managing Director

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	2010	2009	2010	2009	2009
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
Netto frakttinntekter / Net freight income	674 919	702 558	1 230 664	1 267 698	2 529 383
Sum frakttinnt. og salgsgev. / Total freight income and gain on sale of assets	674 919	702 558	1 230 664	1 267 698	2 529 383
Personalkostnader / Crew expenses	-224 276	-211 347	-433 831	-382 758	-804 252
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-162 512	-146 540	-306 677	-255 925	-528 161
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	1 635	-32	2 814	2 399	-2 413
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	289 766	344 638	492 971	631 413	1 194 557
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-148 006	-166 355	-290 397	-297 734	-648 949
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-80 000
Driftsresultat / Operating result	141 759	178 283	202 574	333 679	465 608
Annen renteinntekt / Other interest income	7 239	4 299	14 521	7 912	13 753
Andre finansinntekter / Other financial income	29 541	178 616	48 091	301 612	460 046
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	90 488	-48 995	96 645	-72 488	-59 168
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-186 345	79 366	-202 262	162 846	299 269
Annen rentekostnad / Other interest charges	-86 377	-55 605	-153 327	-127 691	-254 153
Annen finanskostnad / Other financial charges	-102 989	-3 441	-144 989	-14 112	-59 005
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	-106 683	332 525	-138 746	591 758	866 350
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-128 998	-2 461	-135 910	-9 801	171 441
RESULTAT / RESULT	-235 681	330 064	-274 655	581 957	1 037 791
Totalresultat / Other comprehensive income					
Omregningsdiff. valuta / Exchange differences on transl. foreign operations	4 986	-12 194	20 877	-22 039	-46 029
Endringer i finans. eiendeler tilgj. for salg / Available-for-sale financial assets	0	-115 050	0	17 093	30 713
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	-230 695	202 820	-253 779	577 011	1 022 475
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-23 430	-5 815	-37 330	72	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	-212 251	335 879	-237 326	581 884	1 027 458
Res. pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-5,65	8,92	-6,31	15,53	27,28
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-23 430	-5 815	-37 330	72	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	-207 265	208 635	-216 449	576 938	1 012 142
EBITDA	288 131	344 638	490 156	631 413	1 194 557
Res. pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-5,51	5,54	-5,76	15,40	26,94
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	37 587	37 657	37 587	37 463	37 576
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)	2010	2009	2010	2009	2009
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	166 889	-31 255	265 280	253 748	1 343 746
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities[*]	-1 914 827	-411 889	-2 112 241	-377 879	-759 114
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	1 342 413	493 959	1 291 065	51 874	30 104
Endring i kont. og kontantekv. / Net movem. in cash and cash equiv.	-405 526	50 814	-555 896	-72 257	614 735
Beholdn. av kont. og kontantekv. ved peri. beg. / Cash and cash equiv. per start period	1 294 301	706 866	1 444 672	829 936	829 936
Beholdn. av kont. og kontantekv. ved peri. slutt / Cash and cash equiv. per end period	888 776	757 680	888 776	757 680	1 444 672
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)	2010	2009	2010	2009	2009
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	294 836	350 354	534 936	677 143	1 266 289
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	82 734	102 411	151 796	162 418	297 054
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	297 349	249 793	543 932	428 137	966 040
Annet / Other	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	674 919	702 558	1 230 664	1 267 698	2 529 383
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	68 163	129 282	123 650	267 613	457 059
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	-3 891	20 878	-16 874	29 410	45
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	77 274	29 546	95 827	39 500	14 194
Annet / Other	212	-1 422	-30	-2 844	-5 689
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	141 759	178 284	202 574	333 679	465 608



BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	2010	2009	2009
	30.06	30.06	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	0	24 244	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	11 769 890	10 014 948	9 884 944
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	49 688	32 695	88 695
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	11 819 578	10 071 887	9 973 639
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	40 296	20 906	39 471
Fordringer / Receivables	793 912	1 187 829	808 459
Markedsbaserte investeringer / Shares	306	0	306
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	888 776	757 680	1 444 672
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 723 289	1 966 416	2 292 907
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	13 542 867	12 038 302	12 266 547
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 728 636	186 784	1 728 636
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 568 487	3 985 885	2 883 158
Minoritetsinteresser / Minority interests	-18 804	10 040	18 525
Sum egenkapital / Total equity	4 278 319	4 182 710	4 630 320
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	150 092	261 396	35 567
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	36 053	39 347	34 668
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	7 570 630	5 999 095	6 379 214
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	7 756 775	6 299 838	6 449 449
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	52 956	510 821	100 332
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	864 257	621 520	565 866
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	590 560	423 414	520 579
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 507 773	1 555 754	1 186 777
Sum gjeld / Total liabilities	9 264 548	7 855 593	7 636 226
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	13 542 867	12 038 302	12 266 547
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)	2010	2009	2009
	30.06	30.06	31.12
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	4 630 320	3 697 624	3 697 624
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	-4 256	-6 225	-7 742
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/Sale of treasury shares	0	-10 335	-8 358
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-93 966	-75 365	-75 365
Resultat / Result	-253 779	577 011	1 022 475
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	4 278 319	4 182 710	4 630 320

Fleet list

CONTRACT COVERAGE PER 27. AUGUST 2010

	Built year	Design	HP	DWT		2010	2011	2012	2013
CONSTRUCTION SERVICE VESSEL						30	40		
1	TBN Normand Oceanic	2011	OSCV 06L	26 000	11 300	Delivery March 2011			
2	TBN Normand Pacific	2010	ST 256L	20 560	4 500	Delivery September 2010			
3	Normand Baltic	2010	PSV/ROV 06CD	12 000	4 100	Spot			
4	Normand Subsea	2009	VS 4710	21 000	6 100	04/2014 + option			
5	Normand Clough	2008	MT 6022	14 885	6 500	11/2013 + option			
6	Normand Seven	2007	VS 4420	26 000	10 000	09/2015 + option			
7	Normand Installer	2006	VS 4204	31 500	8 600	200 days/8 year + option			
8	Normand Commander	2006	MT 6016 MkII	10 197	4 305	06/2011 + option			
9	Normand Fortress	2006	MT 6016M RSV	10 197	4 300	Spot			
10	Normand Flower	2002	UT 737	10 600	4 500	10/2010 + option			
11	Normand Mermaid	2002	P 103	11 000	4 000	09/2010 + option			
12	Normand Cutter	2001	VS 4125	22 000	10 000	09/2013 + option			
13	Normand Clipper	2001	VS 4125	22 000	10 000	11/2010			
14	Normand Pioneer	1999	UT 742	27 800	5 000	150 days/year + option			
15	Normand Progress	1999	UT 742	27 800	5 000	09/2011 + option			
16	Normand Tonjer	1983	UT 705	7 200	3 200	03/2011 + option			
LARGE AHTS									
17	Normand Ranger	2010	VS 490	28 000	4 250	Spot			
18	Normand Prosper	2010	AH 12	32 000	5 000	Spot			
19	Normand Ferking	2007	VS 490	20 000	5 000	09/2012 + option			
20	Normand Titan	2007	UT 712L	16 092	2 600	03/2013			
21	Normand Master	2003	A101	23 500	3 700	Spot			
22	Normand Mariner	2002	A101	23 500	3 700	Spot			
23	Normand Ivan	2002	VS 180	20 000	4 140	08/2011 + option			
24	Normand Borg	2000	UT 722	16 800	2 873	06/2014			
25	Normand Atlantic	1997	UT 740	19 400	4 200	08/2011 + option			
26	Normand Neptun	1996	UT 740	19 400	4 200	10/2011			
SMALLER AHTS									
27	Normand Mjolne	1985	UT 718	18 000	2 500	03/2011 + option			
28	Normand Draupne	1985	UT 718	18 000	2 500	03/2011 + option			
29	Normand Jarl	1985	UT 712	12 000	2 000	08/2010 + option			
30	Normand Skarven	1986	UT 716	13 000	2 500	Spot			
31	Normand Drott	1984	UT 712	12 000	2 000	07/2013 + option			
PSV									
32	Normand TBN	2011	PSV 12 LNG	10 640	4 900	Delivery November 2011			
33	Normand Vibran	2008	UT 755 LN	5 310	3 240	04/2013			
34	Normand Corona	2006	MT 6000 MkII	8 931	4 100	03/2012 + option			
35	Normand Trym	2006	UT 755 LN	5 310	3 240	04/2013			
36	Normand Aurora	2005	P 105	10 000	4 900	03/2012 + option			
37	Normand Skipper	2005	VS 4420	9 500	6 400	04/2011 + option			
38	Normand Flipper	2003	UT 745E	9 000	4 500	03/2012 + option			
39	Normand Vester	1998	UT 745	10 300	4 590	01/2011			
40	Normand Carrier	1996	UT 745	10 300	4 560	03/2012 + option			
NOR OFFSHORE LTD. CSV / AHTS / DLB									
41	TBN NorCE Endeavour	2010	DLB	N.A.	18 000	Delivery October 2010			
42	Nor Australis	2009	CSV	5 500	2 500	03/2017			
43	Nor Valiant	2008	CSV	5 500	3 100	11/2010 + option			
44	Nor Chief	2008	Kiam Chian	10 800	2 100	08/2010			
45	Nor Sky (1)	2008	Kiam Chian	5 500	1 800	01/2011			
46	Nor Spring (1)	2008	SasaShip	8 000	2 600	Spot			
47	Nor Captain (1)	2007	Kiam Chian	10 880	2 300	Spot			
48	Nor Tigerfish	2007	Kiam Chian	5 500	1 650	06/2012 + option			
49	Nor Sun	2006	Kiam Chian	8 000	1 700	06/2013			
50	Nor Star	2005	Kiam Chian	5 500	1 860	11/2010 + option			
51	Nor Supporter	2005	Kiam Chian	8 000	1 810	07/2011 + option			

Explanation: [1] Bareboat

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

Contract

Charters option

Under construction



SOLSTAD OFFSHORE ASA

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

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

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

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