



SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

Kvartalsrapport 2. kvartal 2011
Financial Report 2nd quarter 2011



Solstad Offshore ASA

RAPPORT 2. KVARTAL 2011

- Driftsinntekter for 2. kvartal ble NOK 702 mill (NOK 675 mill i 2010)
- Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) ble NOK 209 mill (NOK 288 mill)
- Driftsinntekter 1. halvår 2011 ble NOK 1.384 mill (NOK 1.231 mill)
- EBITDA 1. halvår ble NOK 458 mill (NOK 490 mill)
- Svekket USD og GBP mot NOK hadde negativ påvirkning på driftsinntekter i 1. halvår.
- Økt eierandel i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (tidligere NOR Offshore Ltd) fra 59,1% til 100%
- 3-års beskjefligelse for Normand Oceanic

Økonomi og finans

Driftsinntektene i 1. halvår 2011 ble NOK 1.384 mill (inkl salgsgevinst NOK 13 mill), som, eksklusiv gevinst, er NOK 140 mill høyere enn fjoråret. Tilgjengelige båtdager har økt med ca 20%, pga overleverte nybygg og 100% konsolidering av Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC) (tidligere Nor Offshore Ltd). Selv om utnyttelsesgraden har vært noe høyere i 2011, medførte en markant nedgang i kursen på USD (10%) og GBP (4%) at økningen i inntekter i NOK er lav i forhold til økning i tilgjengelige båtdager.

Driftsinntektene i 2. kvartal 2011 ble NOK 702 mill mot NOK 675 mill i tilsvarende periode i 2010 og NOK 669 mill i 1. kvartal 2011. Økningen i 2. kvartal skyldes hovedsakelig flere tilgjengelige båtdager. Utnyttelsesgraden pr. 30.06.2011 ble ca 87% (83% i 2010).

Driftskostnadene for halvåret ble NOK 913 mill, hvilket er NOK 172 mill høyere enn samme periode i fjor. Økningen skyldes hovedsakelig netto tilgang av skip gjennom 100% konsolidering av SOAPAC fom. 1.10.2010 og overlevering av nybyggene "Normand Prosper", "Normand Ranger", "Normand Baltic" og "Normand Pacific" i løpet av 2010. I tillegg ble det tatt overlevering av "Normand Oceanic" og "NorCE Endeavour" med driftsmessig effekt fra 2. kvartal 2011. Justert for økning i antall skip, reflekterer økningen i driftskostnadene generell lønnsvekst.

Driftskostnadene i 2. kvartal var NOK 492 mill (NOK 387 mill). Økningen relaterer seg hovedsakelig til samme årsaker som beskrevet for halvåret. Sammenlignet med 1. kvartal er driftskostnadene i 2. kvartal NOK 71 mill høyere. Økningen skyldes drifts- og oppstartskostnader for nybyggene "Normand Oceanic" og "NorCE Endeavour" på totalt NOK 29 mill, periodisering av tekniske kostnader (reparasjoner og vedlikehold), som var planlagt utført jevnt i løpet av halvåret, men hovedsakelig utført i 2. kvartal (effekt ca NOK 24 mill) og høyere bunkers-kostnader, knyttet til eget forbruk i forbindelse med vedlikehold og off-hire.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 458 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 490 mill. EBITDA i

FINANCIAL REPORT 2ND QUARTER 2011

- Operating income for the second quarter was NOK 702 million (NOK 675 million in 2010).
- Cash flow from operations (EBITDA) was NOK 209 million (NOK 288 million)
- Operating income for the first six months was NOK 1,384 million (NOK 1,231 million)
- EBITDA the first six months was NOK 458 million (NOK 490 million)
- Weakened USD and GBP versus NOK had a negative impact on operating income for the first six months.
- Increased share in Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (previously known as NOR Offshore Ltd) from 59.1% to 100%.
- 3-year contract for Normand Oceanic

Economy and Finance

Operating income for the first six months was NOK 1,384 million (including profit on disposal of NOK 13 million), which, excluding the gain on sale of assets is NOK 140 million higher than last year. Available charter days have increased by approximately 20% because of delivery of new builds and the 100% consolidation of Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC), previously NOR Offshore Ltd. Despite increased utilization in 2011, the weakening USD (around 10%) and GBP (around 4%) exchange rate against the NOK has resulted in lower income compared to available charter days.

Operating income for the second quarter of 2011 was NOK 702 million compared to NOK 675 million for the same period last year and NOK 669 million for the first quarter of 2011. The increase in the second quarter is mainly due to an increase in the number of available charter days. Utilization as of 30.06.2011 was around 87% (83% in 2010).

Operating costs for the half year were NOK 913 million which is NOK 172 million higher than for the same period last year. This increase is mainly due to the net addition of vessels following the 100% consolidation of SOAPAC from 01.10.2010 and delivery of the new builds "Normand Prosper", "Normand Ranger", "Normand Baltic" and "Normand Pacific" during 2010. In addition, "Normand Oceanic" and "NorCE Endeavour" were delivered with operation effect from the second quarter of 2011. After adjusting for the increase in the number of vessels, the increase in operating costs is due to the increase in wages.

Operating expenses in the second quarter were NOK 492 million (NOK 387 million). This increase is mainly due to the conditions stated above. Compared to the first quarter, operating costs for the second quarter were NOK 71 million higher. This increase is due to the operating and start up costs for the new builds "Normand Oceanic" and "NorCE Endeavour", totaling NOK 29 million, timing of technical costs (repair and maintenance) which were planned to be carried out throughout the six months but were actually carried out in the second quarter (the effect of which is around NOK 24 million) and an increase in bunkers

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger (NOK 209 mill) justert for eventuelle salgsgevinster (NOK 0 mill) og andel resultat tilknyttede selskap (NOK 0 mill).

¹ EBITDA – Operating result before depreciation (NOK 209 million) adjusted for any profit on disposal NOK (0 million) and any result from associated companies (NOK 0 million).

2. kvartal ble NOK 210 mill (NOK 288 mill), som er en reduksjon på 15% i forhold til 1. kvartal 2011. Reduksjonen mot 1. kvartal skyldes hovedsakelig lavere kurs på USD, samt periodisering mellom kvartalene av planlagt vedlikehold og reparasjoner av skipene.

Som følge av svekket USD og GBP i 1. halvår 2011 er det bokført urealisert agio på NOK 161 mill. (disagio NOK 202 mill) relatert til selskapets gjeld i valuta. Videre er det bokført NOK 38 mill i realisert disagio (agio NOK 97 mill) som hovedsakelig knyttet til bankinnskudd i valuta. Konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2011 ble et overskudd på NOK 26 mill (underskudd NOK 139 mill).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår 2011 var NOK 9.818 mill, som er en økning på NOK 981 mill siden årsskiftet. Endringen skyldes hovedsakelig overtakelse av 1 skip, samt refinansiering av SOAPAC. I tillegg er det innbetalt terminer ifm skip under bygging. Kursnedgang på lån i valuta, samt positiv kontantstrøm fra driften har hatt reduserende effekt på nettogjelden.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.06.2011 var NOK 10.496 mill (NOK 8.471 mill), hvorav NOK 738 mill (NOK 864 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelt seg med 64% NOK, 28% USD og 8% GBP. Ved utgangen av halvåret var det inngått 2-7 års rentesikringsavtaler for ca 17% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksposering er 61% NOK, 31% USD og 8% GBP.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av halvåret var NOK 4.767 mill dvs NOK 123 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.2011 (certepartifrie skip) var verdjustert egenkapital før skatt, ekskl. minoriteter og mer- eller mindreverdi for skip under bygging, ca NOK 8.346 mill eller ca NOK 215 pr aksje. Tilsvarende tall ved årsskiftet var NOK 8.420 tilsvarende ca NOK 224 pr. aksje.

I 2. kvartal har konsernet sluttført en refinansiering av eksternt gjeld i SOAPAC. I denne forbindelse ble kredittrammen økt med USD 40 mill.

I april ble SOAPAC et heleid datterselskap etter at konsernet overtok resterende 41% av aksjene i selskapet. Vederlaget, på totalt USD 41,5 mill, ble gjort opp delvis ved kontant betaling og delvis ved utstedelse av vederlagsaksjer i SOFF. Da selskapet allerede var konsolidert som datterselskap, er reduserte minoritetsandeler og innskutt kapital (vederlagsaksjer) eneste regnskapsmessige effekt i konsernregnskapet.

I mai ble "NorCE Endeavour" (Derrick Lay Barge - DLB) formelt overtatt av SOAPAC. Kostprisen for fartøyet var ca USD 230 mill. Innbetalte terminer har løpende blitt finansiert med egenkapital og opptrekk av eksterne lån. Selve overtakelsen av fartøyet har således ikke påvirket regnskapet i vesentlig grad. Testing og mobilisering av "NorCE Endeavour" ble ferdigstilt i juli og fartøyet startet deretter på sitt første oppdrag.

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

Flåten

Ved utgangen av kvartalet bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 1 nybygg (PSV LNG). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 19 konstruksjonsserviceskip (CSV) inklusive NorCE Endeavour, 22 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV). To av skipene i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd er innleid på bare-boat kontrakt med kjøpsopsjon.

Totalt drives 49 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av disse opererer for tiden 11 på brasiliansk kontinental-

costs related to own consumption for maintenance and off hire).

Cash flow from operations (EBITDA) for the first half year was NOK 458 million. The same period last year showed a cash flow of NOK 490 million. EBITDA for the second quarter was NOK 210 million (NOK 288 million) which is a reduction of 15% compared to the first quarter of 2011. The reduction versus the first quarter is mainly due to a lower USD exchange rate and the accruals between the quarters for planned maintenance and repair of vessels.

As a result of the weakened USD and GBP in the first half year of 2011, an unrealised exchange gain of NOK 161 million (currency loss of NOK 202 million) has been posted relating to the company's currency loans. Furthermore, NOK 38 million has been posted to currency loss (gain of NOK 97 million) which is related to the company's currency deposits. The Group result before tax for the first half of 2011 was a profit of NOK 26 million (loss of NOK 139 million).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the first half year of 2011 is NOK 9,818 million which is an increase of NOK 981 million since the beginning of the year. This is mainly due to the delivery of one new build and the refinancing of SOAPAC. In addition, loan installments have been paid for new builds under construction. The decrease in currency loans and the positive cash flow from operations has reduced the effect on net debt.

Interest bearing long term debt at 30.06.2011 was NOK 10,496 million (NOK 8,471 million), NOK 738 million (NOK 864 million) of which is classified as short-term debt and is divided as follows: 64% NOK, 28% USD and 8% GBP. At the end of the six months, 2-7 year hedging agreements were in place for approximately 17% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK debt is tied to USD through financial instruments so that actual debt exposure is 61% NOK, 31% USD, 8% GBP.

Booked equity at the end of the first six months was NOK 4,767 million or NOK 123 per share. Based on the average of three broker evaluations at 30.06.2011 of the vessels on a charter free basis, the value adjusted equity before tax and excluding minority and any excess/lower value of vessels under construction, is approximately NOK 8,346 million or NOK 215 per share. The comparable figures at the beginning of the year were NOK 8,420 or NOK 224 per share.

In the second quarter, the Group completed the refinancing of external debt in SOAPAC. In connection with this, the credit agreement was increased by USD 40 million.

In April, SOAPAC became a wholly owned subsidiary after the Group acquired the remaining 41% of shares in the company. The acquisition totalling USD 41.5 million was made, partly by a cash payment and partly by the issuance of consideration shares in SOFF. As the company was already consolidated as a subsidiary, the only accounting adjustment in the Group accounts is a reduction in its minority share and paid-in capital (consideration shares).

In May, "NorCE Endeavour" (Derrick Lay Barge - DLB) was formally taken over by SOAPAC. The vessel's cost price was approximately USD 230 million. Paid instalments have continuously been financed from share capital and by external loans. Hence the acquisition of the vessel has not affected the accounts significantly. Testing and mobilisation of NorCE Endeavour was completed in July and it has already started on its first project.

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

sokkel, 5 i Mexicogulften, 1 i Vest-Afrika, 1 i Australia, 10 i Asia, 3 i Middelhavet og 4 i Østersjøen mens de øvrige 14 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 1 nybygg fra Skudeneshavn (PSV LNG) med levering medio november 2011. Finansieringsavtale for skipet forventes ferdigstillet i 3. kvartal 2011.

I 2. kvartal mobiliserte ett skip ("Normand Vester") til Brasil for påbegynnelse av langsiktig kontrakt (4 år fast pluss 4 årlige opsjoner) med Petrobras. Ytterligere to skip ("Normand Master" og "Normand Mariner") mobiliserer til Brasil i 3. kvartal for å påbegynne sine certepartier for en fast periode på 4 år (pluss 4 årlige opsjoner) med samme befrakter.

Etter kvartalets utløp er det inngått intensjonsavtale med Subsea 7 for langsiktig beskjeftigelse (3 år fast med ytterligere 3 årlige opsjoner) av selskapets største og mest avanserte CSV, "Normand Oceanic".

Markedet

Markedet for offshorefartøyer forbedret seg noe i 2. kvartal, sammenlignet med 1. kvartal. Økt aktivitetsnivå har gitt perioder med høyere rater og bedre utnyttelsesgrad i spot markedet i Nordsjøen. Selskapet har i løpet av kvartalet registrert økt forespørsels- og anbudsaktivitet både i Nordsjøen og internasjonalt og det forventes at aktivitetsnivået vil fortsette å utvikle seg positivt fremover.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av august en fast kontraktsdekning på 81% for gjenværende del av 2011. Inklusive opsjoner er dekningen 85%. For 2012 er dekningen henholdsvis 53% og 68%.

Selskaps- og aksjonærforhold

Pr i dag har selskapet 2.366 aksjonærer, og ca 9% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca NOK 3.700 mill.

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter at det konsoliderte kvartalsregnskapet for perioden 1. april til 30. juni 2011 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.

The Fleet

At the end of the quarter, the fleet consisted of 50 wholly owned, partly owned or leased vessels, including 1 new build (PSV LNG). The fleet, including the new build, consists of: 19 Construction Service Vessels (CSV's), including NorCE Endeavour, 22 Anchor Handling Vessels (AHTS's) and 9 Platform Supply Vessels (PSV's). Two of the vessels in Solstad Offshore Asia Pacific Ltd are leased on bareboat options, with an option to purchase.

In total, 49 vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. Of these, 11 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 5 in the Gulf of Mexico, 1 in West Africa, 1 in Australia, 10 in Asia, 3 in the Mediterranean and 4 in the Baltic Sea, with the remaining 14 vessels operating in the North Sea area. In addition, one new build project is managed by Skudeneshavn (PSV LNG) with delivery middle of November 2011. The finance agreement for this vessel is expected to be completed by the third quarter 2011.

In the second quarter, the Normand Vester mobilized for Brazil to start a long-term contract with Petrobras (4 years fixed contract, plus a further four one year options). Furthermore, the Normand Master and Normand Mariner are mobilizing to Brazil in the third quarter to begin a fixed four year charter plus four one year options, with the same charterer.

After the end of the second quarter, a letter of intent was entered into with Subsea 7 for a long-term charter (three years fixed plus a further three yearly options) of Normand Oceanic, one of the company's largest and most advanced CSV's.

The Market

The market for offshore vessels has improved somewhat in the second quarter, compared to the first quarter. An increased activity level has resulted in periods with higher rates and improved utilization in the spot market in the North Sea. The company has, during the quarter, seen an increase in enquiries and tenders both in the North Sea and internationally, and does as such expect the level of activity will continue to develop positively in the future.

At the end of August, the Group had a contract coverage of 81% for the remainder of 2011. The contract coverage including options is 85%. In 2012, the contract coverage is 53% and 68% respectively.

The Company and its Shareholders

The company currently has 2,366 shareholders with approximately 9% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a value of approximately NOK 3,700 mill.

Statement from the Board and Managing Director

We confirm that the consolidated quarterly accounts for the period 1 April to 30 June 2011, are to the best of our knowledge, prepared in accordance with IAS 34. The bi-annual report and the figures used for the quarterly reporting give a fair and true value of the enterprise and group's assets, debts, financial position and result which, in its entirety, gives a true overview of the information in accordance with § 5-6 fourth paragraph of the accounting standard.


Skudeneshavn 24. august 2011

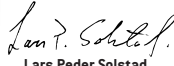

Harald Eikesdal
Chairman


Ketil Lenning
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Terje Væreberg
Board Member


Lars Peder Solstad
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	2011	2010	2011	2010	2010
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	701 637	674 919	1 370 906	1 230 664	2 616 866
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	13 070	0	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	701 637	674 919	1 383 976	1 230 664	2 616 866
Personalkostnader / Crew expenses	-289 239	-224 276	-563 495	-433 831	-960 795
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-202 839	-162 512	-349 407	-306 677	-677 733
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	209 558	288 131	471 075	490 156	978 338
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-186 305	-148 006	-367 484	-290 397	-638 593
Driftsresultat / Operating result	23 253	140 125	103 590	199 759	339 745
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	631	1 635	-77	2 814	2 511
Annen renteinntekt / Other interest income	5 666	7 239	10 754	14 521	26 928
Andre finansinntekter / Other financial income	18 078	29 541	57 007	48 091	789 234
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-6 805	90 488	-37 528	96 645	-1 754
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	47 514	-186 345	161 437	-202 262	32 229
Annen rentekostnad / Other interest charges	-144 107	-86 377	-262 662	-153 327	-370 654
Annen finanskostnad / Other financial charges	-5 987	-102 989	-6 858	-144 989	-685 067
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	-61 756	-106 683	25 663	-138 746	133 173
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-13 450	-128 998	-23 702	-135 910	-114 158
RESULTAT / RESULT	-75 206	-235 681	1 960	-274 655	19 015
Totalresultat / Other comprehensive income					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-13 186	4 986	-53 086	20 877	-4 193
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	-38	0	38	0	15
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	-88 430	-230 695	-51 088	-253 779	14 837
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-7 578	-23 430	-5 026	-37 330	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	-67 628	-212 251	6 986	-237 326	48 419
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-1,76	-5,65	0,18	-6,31	1,29
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-7 578	-23 430	-5 026	-37 330	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	-80 852	-207 265	-46 062	-216 449	44 241
EBITDA	209 558	288 131	458 005	490 156	980 846
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-2,10	-5,51	-1,21	-5,76	1,18
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 521	37 587	38 065	37 587	37 587



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)					
	2011	2010	2011	2010	2010
	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	19 112	166 889	-7 621	265 280	1 163 828
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities[*]	-74 490	-1 914 827	-920 484	-2 112 241	-3 252 130
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	-380 801	1 342 413	798 489	1 291 065	1 515 349
Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents	-436 180	-405 526	-129 616	-555 896	-572 954
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved periodens beg. / Cash and cash equiv. per start period	1 178 281	1 294 301	871 718	1 444 672	1 444 672
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equiv. per end period	742 102	888 776	742 102	888 776	871 718
[*]' Herav kontantstrøm vedr tilgang av datterselskap / Herof cash flow from aquisition of subsidiaries					
					-488 350
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)					
	2011	2010	2011	2010	2010
	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)	271 066	294 836	553 448	534 936	1 086 628
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	82 205	82 734	179 954	151 796	359 733
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	348 366	297 349	637 504	543 932	1 170 504
Annet / Other	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	701 637	674 919	1 370 906	1 230 664	2 616 866
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	7 128	68 163	39 976	123 650	141 281
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	-7 367	-3 891	9 868	-16 874	22 911
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	24 915	77 274	43 521	95 827	181 239
Annet / Other	-1 422	-1 422	-2 844	-2 844	-5 686
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	23 253	140 125	90 520	199 759	339 745



BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	2011	2010	2010
	30.06	30.06	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	17 362	0	17 362
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	14 320 115	11 769 890	13 770 849
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	99 996	49 688	84 829
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	14 437 473	11 819 578	13 873 041
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	52 803	40 296	59 377
Fordringer / Receivables	930 533	793 912	749 156
Markedsbaserte investeringer / Shares	359	306	321
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	742 102	888 776	871 718
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 725 798	1 723 289	1 680 572
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	0	12 790
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	16 163 271	13 542 867	15 566 403
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 205	1 728 636	1 728 671
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 945 646	2 568 487	2 836 129
Minoritetsinteresser / Minority interests	-21 780	-18 804	424 643
Sum egenkapital / Total current assets	4 767 071	4 278 319	4 989 443
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	99 319	150 092	109 202
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	32 122	36 053	33 600
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	9 726 468	7 570 630	8 550 448
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	9 857 909	7 756 775	8 693 249
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	63 353	52 956	102 734
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	737 773	864 257	1 021 957
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	737 165	590 560	759 019
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 538 291	1 507 773	1 883 710
Sum gjeld / Total liabilities	11 396 200	9 264 548	10 576 959
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	16 163 271	13 542 867	15 566 403
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)	2011	2010	2010
	30.06	30.06	31.12
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	4 989 443	4 630 320	4 630 320
Innbetalt aksjekapital/Paid in capital	114 153	0	0
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	-232 353	-4 256	436 421
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/Sale of treasury shares	24 291	0	0
Andre endringer/Other changes	0	0	1 831
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-77 375	-93 966	-93 966
Resultat / Result	-51 088	-253 779	14 837
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	4 767 071	4 278 319	4 989 443

FLEET LIST

PER AUGUST 2011

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

Explanation: (1) Bareboat

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

Contract

Charters option

Under construction



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