



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2012

KVARTALSRAPPORT
/ 2. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 2ND QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 2. KVARTAL 2012

- *Driftsinntekter for 2. kvartal ble NOK 878 mill, opp 29% i forhold til 2. kvartal 2011*
- *Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i samme periode ble NOK 397 mill (NOK 210 mill)*
- *Driftsinntekter 1. halvår 2012 ble NOK 1.666 mill (NOK 1.352 mill)*
- *EBITDA 1. halvår ble NOK 685 mill (NOK 458 mill)*

Økonomi og finans

Sammenlignet med samme periode i fjor steg driftsinntektene i 1. halvår 2012 med 23%, til NOK 1.666 mill. Økningen skyldes tilgang på to nye skip, forbedret utnyttelsesgrad og ratenivå, samt styrket kurs for USD i forhold til NOK.

Driftsinntektene i 2. kvartal alene ble NOK 878 mill mot NOK 683 mill i tilsvarende periode i 2011 og NOK 788 mill i 1. kvartal 2012. Økningen mot 1. kvartal skyldes hovedsakelig høyere utnyttelsesgrad og ratenivå. Sett mot 2. kvartal 2011 skyldes økningen i tillegg flere tilgjengelige båtdager. Utnyttelsesgraden pr. 30.06.2012 ble ca 90% (87% i 2011).

Driftskostnadene for halvåret ble NOK 989 mill, som er NOK 90 mill høyere enn samme periode i fjor. I tillegg til å ha to flere skip i drift, kommer generell økning driftsutgifter.

Driftskostnadene i 2. kvartal var NOK 484 mill (NOK 485 mill i 2011). Sammenlignet med 1. kvartal er driftskostnadene i 2. kvartal NOK 21 mill lavere.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 685 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen fra driften NOK 458 mill. EBITDA i 2. kvartal ble NOK 397 mill (NOK 210 mill i 2011). I 1. kvartal i år er forbedringen på 38%.

Både USD og GBP har styrket seg mot NOK i 2. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert disagio på NOK 109 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det inntektsført NOK 14 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Ved utgangen av 2. kvartal var kursene på samme nivå som ved begynnelsen av året. Netto valutaeffekt på beholdninger og gjeld er en disagio på NOK 8 mill hittil i år.

Konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2012 ble et overskudd på NOK 177 mill (NOK 26 mill i 2011). Resultat før skatt for 2. kvartal alene ble et overskudd på NOK 56 mill (underskudd på NOK 62 mill i 2011).

FINANCIAL REPORT 2ND QUARTER 2012

- *Operating income for the second quarter was NOK 878 million, an increase of 29% compared to 2nd quarter 2011*
- *Cash flow from operations (EBITDA) in the same period was NOK 397 million (NOK 210 million)*
- *Operating income for the first half of 2012 was NOK 1,666 million (NOK 1,352 million)*
- *EBITDA for the first half of 2012 was NOK 685 million (NOK 458 million)*

Economy and Finance

In comparison to same period last year, operating income for the first half year increased with 23% to NOK 1,666 million. This increase is attributed to the fact that the Group's fleet has expanded by two vessels, improved utilization and charter rates as well as a stronger exchange rate for the USD against NOK.

Operating income for the second quarter 2012 was NOK 878 million compared to NOK 683 million for the same period in 2011 and NOK 788 million for the first quarter 2012. This increase, when compared to the first quarter, is primarily related to a higher utilization and improved rates. When compared to the second quarter in 2011, there is also an increase in the number of available charter days. Utilization at 30 June 2012 was approximately 90% (87% in 2011).

Operating costs for the first half year were NOK 989 million which is NOK 90 million higher than the same period last year. Compared to the same period in 2011, the company has two more vessels in operation. In addition, there is a general increase in personnel and maintenance costs.

Operating cost for the second quarter were NOK 484 million (NOK 485 million in 2011). Compared to the first quarter, the operating costs for the second quarter were NOK 21 million lower.

Cashflow from operations (EBITDA) for the first half year was NOK 685 million. EBITDA for the same period last year was NOK 458 million. EBITDA for the second quarter was NOK 397 million (NOK 210 million in 2011) which is an increase of 38% compared to the first quarter of 2012.

Both the USD and GBP has appreciated against the NOK in the second quarter. As a result of this, an unrealised currency loss of NOK 109 million has been posted relating to the company's long-term debt. Furthermore, NOK 14 million has been posted in realised currency gain relating to the company's currency deposits. At the end of the second quarter, the exchange rate is at the same level as it was in the beginning of the year. The net currency exchange rate on deposits and debt is a currency loss of NOK 8 million year to date.

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger (NOK 394 mill) justert for eventuelle salgsgevinster (NOK 0 mill) og andel driftsresultat felleskontrollert virksomhet (NOK 3,4 mill).

¹ EBITDA – Operating result before depreciation (NOK 394 million) adjusted for any profit on disposal NOK (0 million) and any operating result from associated companies (NOK 3.4 million)

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår 2012 var NOK 10.289 mill, som er en økning på NOK 446 mill siden årsskiftet. Endringen skyldes hovedsakelig overtakelse av ett nybygg i 1. kvartal, samt kjøp av to skip som tidligere var innleid på bare-boat.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.06.2012 var NOK 10.728 mill (NOK 10.341 mill i 2011), hvorav NOK 1.627 mill (NOK 878 mill ved utgangen av 2011) er klassifisert som kortsiktig gjeld. Økningen i kortsiktig del skyldes hovedsakelig et lån på USD 100 mill som forfaller i april 2013. Langsiktig gjeld fordeler seg med 58% NOK, 33% USD og 9% 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 55% NOK, 36% USD og 9% GBP.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av halvåret var NOK 4.502 mill, NOK 116 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.2012 (certepartifrie skip) var verdjustert egenkapital før skatt, ekskl. minoriteter og mer- eller mindreverdi for skip under bygging, ca NOK 9.250 mill eller ca NOK 239 pr aksje. Tilsvarende tall ved årsskiftet var NOK 8.771 mill og ca NOK 226 pr. aksje.

I 2. kvartal har konsernet benyttet en opsjon for å kjøpe to mindre ankerhåndterings-skip som tidligere var innleid på bare-boat. Opsjonsprisen var totalt USD 38 mill, og kjøpene ble fullfinansiert med låneopptak.

Etter kvartalets slutt (medio juli) sluttførte konsernet to større transaksjoner. Langsiktig gjeld knyttet til skipet Normand Installer (50%-eid gjennom felleskontrollert selskap) ble refinansiert. Videre ble skipet Normand Oceanic solgt til et 50%-eid felleskontrollert selskap, med skipets befrakter Subsea 7. Nettoeffekten av transaksjonene for konsernet ble en tilførsel av likvide midler på ca. NOK 300 mill.

Bortsett fra «tidlig implementering» av prinsipp for regnskapsføring av felleskontrollert virksomhet er kvartalsregnskapet 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 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 1 nybygg (CSV). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 20 konstruksjonsserviceskip (CSV) inklusive Norce Endeavour (Derrick Lay Barge - DLB), 22 ankerhåndteringskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV).

Solstad Offshore ASA inngikk i juni 2012, i samarbeid med Ocean Installer AS, en kontrakt med STX OSV om bygging av et stort, avansert konstruksjon skip til en kontraktsverdi på. NOK 1,5 milliard (inklusive «topsite»). Det felleseide selskapet, hvor SOFF har opsjon til å øke sin eierandel fra 30% til 50%, har inngått en 5 års kontrakt med Ocean Installer AS fra overlevering i 2.kvartal 2014.

Totalt drives 50 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av disse opererer for tiden 10 på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i US-gulf, 1 i Vest-Afrika, 1 i Australia, 8 i Asia, 4 i Middelhavet mens de øvrige 22 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 1 nybygg fra Skudeneshavn (CSV) med levering 2.kvartal 2014.

The Group's result before tax for the first half year of 2012 is a profit of NOK 177 million (NOK 26 million in 2011). The result before tax for the second quarter alone is a profit of NOK 56 million (loss of NOK 62 million in 2011).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the first half year 2012 is NOK 10,289 million which is an increase of NOK 446 million since the beginning of the year. This increase is mainly due to the delivery of one new build in the first quarter and the acquisition of two vessels which were previously hired on bare-boat charter.

Interest-bearing long-term debt at 30.06.2012 was NOK 10,728 million (NOK 10,341 million), NOK 1,627 million (NOK 878 million at the end of 2011) of which is classified as short-term debt. The increase in short-term debt is mainly attributed to a loan of USD 100 million which is due in April 2013. Long-term debt is split with 58% in NOK, 33% in USD and 9% in GBP. At the end of the first six months, 2-7 year hedging agreements were entered into for approximately 17% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK debt is tied to the USD through financial instruments so that the real debt exposure is 55% in NOK, 36% in USD and 9% towards GBP.

Booked equity at the end of the first half year was NOK 4,502 million, NOK 116 per share. Based on broker evaluations at 30 June 2012 (on charter free basis), the value adjusted equity before tax excluding non-controlling interests and excess values of vessels under construction, is approximately NOK 9.250 million or NOK 239 per share. The comparable figures at the beginning of the year were NOK 8,771 and NOK 226 per share.

In the second quarter the Group has exercised its option to acquire two smaller anchor-handlers which were previously hired on bare boat. The option price was USD 38 million and the acquisition was fully financed by loans.

After the quarter ended (in middle of July), the Group completed two larger transactions. The long-term debt for the Normand Installer (50% owned through a joint venture) was refinanced. Furthermore, 50% of the Normand Oceanic was sold to a new joint venture company. The net result of these two transactions for the Group was positive cash proceeds of approximately NOK 300 million.

Expect for the "early implementation" of the new accounting principle related to joint ventures, the quarterly accounts are prepared using the same accounting principles as last year's accounts and in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

The Fleet

At the end of the quarter, the fleet consisted of 51 wholly owned, partly owned or leased vessels, including 1 new build (CSV). The fleet, including the new build, consists of: 20 Construction Service Vessels (CSV's), including Norce Endeavour (Derrick Lay Barge - DLB), 22 Anchor Handling Vessels (AHTS's) and 9 Platform Supply Vessels (PSV's).

In June 2012 Solstad Offshore ASA, in cooperation with Ocean Installer AS, entered a contract with STX OSV for the construction of a large, advanced construction vessel with a contract value of around NOK 1.5 billion (inclusive "top site"). The joint venture company, in which Solstad has the option to increase its shareholding from 30% to 50%, has entered into a fixed 5 year long term contract for the vessel from delivery.

Markedet

Det ble inngått flere langtidskontrakter i 2.kvartal 2012. Disse er inngått til bedre betingelser enn kontraktene de avløste. I tillegg annonserte Solstad Offshore ASA tidligere i dag inngåelsen av en betydelig kontrakt for DLB Norce Endeavour i Australia.

Ratenivået i spotmarkedet i Nordsjøen har vært varierende i kvartalet, men var i gjennomsnitt bedre enn tilsvarende periode i 2011. Til tross for økt aktivitet i Nordsjøen, har ikke dette vært tilstrekkelig til å gi markedsbalanse over tid for PSV og AHTS segmentene. Tilgangen av PSV-nybygg er fortsatt stor og i tillegg kommer at flere skip har returnert til Nordsjøen på forventningene om et bedret marked.

Med en oljepris på dagens nivå ligger alt til rette for høy aktivitet for offshoremarkedene fremover. Dette gjelder særlig innen subsea- og ankerhåndtering segmentene.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av august en fast kontraktsdekning på 70% for gjenværende del av 2012. Inklusive opsjoner er dekingen 77%. For 2013 er dekingen henholdsvis 51% og 66%.

Selskaps- og aksjonærforhold

Pr i dag har selskapet 2.940 aksjonærer, og ca. 7% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca. NOK 3.100 mill.

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter at det konsoliderte delårsregnskapet for perioden 1.januar til 30. juni 2012 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 også en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i vphl. § 5-6 fjerde ledd.

In total, 50 vessels are managed from offices in Skudenesneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. Of these, 10 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the US Gulf, 1 in West Africa, 1 in Australia, 8 in Asia, 4 in the Mediterranean, with the remaining 22 vessels operating in the North Sea area. In addition, one new build project is managed by Skudenesneshavn (CSV) with delivery in the second quarter of 2014.

The Market

The Group entered several long-term contracts during the second quarter of 2012. These are on improved terms than the vessels previous contracts. In addition, Solstad Offshore ASA announced earlier today the new substantial contract for the DLB Norce Endeavour in Australia.

The spot market in the North Sea have been variable during the quarter but were on average better than for the same period in 2011. In spite of increased activity in the North Sea, this has not been sufficient to result in a marked balance in the PSV and AHTS segments. The supply of PSV new builds is still large in addition to the fact that several vessels has returned to the North Sea in anticipation of an improvement in the market.

With the current oil prices, conditions are in place for increased activity in the offshore market in the future. This increase is expected particularly within the subsea and anchor handling segments.

At the end of July, the Group's fleet had fixed contract coverage of 70% for the remainder of 2012. Including options the contract cover is 77%. In 2013, contract cover is 51% and 66% respectively.

The Company and its Shareholders

The company currently has 2,940 shareholders with approximately 7% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a marketvalue of approximately NOK 3,100 mill.

Statement from the Board and CEO

We confirm that the consolidated accounts for the period 1 January to 30 June 2012, 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 Securities Trading Act.

Skudenesneshavn 27. august 2012.


Harald Eikesdal
Chairman


Ketil Lenning
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Terje Vareberg
Board Member


Lars Peder Solstad
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(NOK 1000)	2012	2011	2012	2011	2011
	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	877 965	682 987	1 666 226	1 338 882	2 980 088
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	0	13 070	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	877 965	682 987	1 666 226	1 351 952	2 980 088
Personalkostnader / Crew expenses	-304 692	-284 415	-622 282	-554 316	-1 159 663
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-179 536	-200 757	-366 885	-344 723	-750 248
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	393 736	197 816	677 060	452 912	1 070 177
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-114 178	-184 469	-231 461	-360 682	-758 446
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-160 080
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	1 773	7 427	15 056	5 991	11 662
Driftsresultat / Operating result	281 330	20 773	460 655	98 221	163 313
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	2 357	631	2 918	-77	-2 229
Annen renteinntekt / Other interest income	1 189	5 665	2 227	10 750	17 853
Andre finansinntekter / Other financial income	15 757	18 078	22 006	57 007	85 209
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	13 844	-7 014	-8 382	-37 737	15 092
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-108 763	47 514	-84	161 437	-63 225
Annen rentekostnad / Other interest charges	-138 181	-138 646	-278 529	-257 164	-549 968
Annen finanskostnad / Other financial charges	-11 064	-8 785	-23 738	-6 800	-65 186
Resultat finansposter/Net financing	-224 862	-82 555	-283 582	-72 585	-562 454
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	56 469	-61 782	177 073	25 637	-399 141
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-3 017	-13 424	-5 424	-23 676	-7 437
RESULTAT / RESULT	53 452	-75 206	171 649	1 960	-406 577
Totalresultat / Other comprehensive income					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-10 459	-12 099	-26 942	-51 970	6 404
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	69	-38	122	38	23
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	43 062	-87 343	144 829	-49 971	-400 151
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-22 971	-7 578	-15 726	-5 026	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	76 423	-67 628	187 375	6 986	-362 041
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	1,98	-1,76	4,85	0,18	-9,44
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-22 971	-7 578	-15 726	-5 026	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	66 033	-79 765	160 555	-44 946	-353 844
EBITDA	397 153	209 558	684 951	458 004	1 105 924
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	1,71	-2,07	4,15	-1,18	-9,22
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 662	38 521	38 662	38 065	38 370



BALANSE / BALANCE SHEETS

(NOK 1000)	2012	2011	2011
	30.06	30.06	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	43 104	17 362	43 061
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	14 299 985	14 075 381	13 875 909
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	43 328	10 436	13 718
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	148 896	157 627	153 885
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	14 535 312	14 260 807	14 086 573
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	56 707	52 803	59 843
Fordringer / Receivables	894 439	916 570	875 991
Markedsbaserte investeringer / Shares	466	359	344
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	543 638	732 772	646 084
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 495 250	1 702 504	1 582 261
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	0	4 644
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	16 030 562	15 963 311	15 673 478
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 159	1 843 205	1 841 572
Annen egenkapital / Other equity	2 736 617	2 945 646	2 635 643
Minoritetsinteresser / Minority interests	-77 594	-21 780	-61 301
Sum egenkapital / Total current assets	4 502 183	4 767 071	4 415 914
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	88 314	99 319	92 304
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	54 508	32 122	36 487
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	9 047 293	9 571 293	9 472 153
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	9 190 116	9 702 734	9 600 944
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	104 236	63 353	102 205
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 626 637	737 773	878 016
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	607 390	692 380	676 398
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	2 338 263	1 493 505	1 656 619
Sum gjeld / Total liabilities	11 528 379	11 196 239	11 257 564
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	16 030 562	15 963 311	15 673 478



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

(NOK 1.000)	2012	2011	2012	2011	2011
	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					
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	327 586	271 066	664 914	553 448	1 206 130
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	124 139	82 205	236 522	179 954	402 861
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	426 240	329 716	764 790	605 479	1 371 097
Annet / Other		0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	877 965	682 987	1 666 226	1 338 882	2 980 088
(NOK 1.000)	2012	2011	2012	2011	2011
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	90 027	7 128	173 363	39 976	138 309
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	29 788	-7 367	47 379	9 868	62 037
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	159 925	15 008	225 220	32 161	-39 655
Annet / Other	-182	-1 422	-364	-2 844	-9 040
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	279 558	13 347	445 599	79 160	151 651
EBITDA	2012	2011	2012	2011	2011
(NOK 1.000)	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	877 965	682 987	1 666 226	1 338 881	2 980 088
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	11 678	18 650	23 216	32 025	69 003
Sum fraktinntekter/Total Freight income	889 643	701 636	1 689 442	1 370 906	3 049 091
Driftskostnader/Operating cost	-484 228	-485 172	-989 167	-899 040	-1 909 911
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-8 261	-6 907	-15 325	-13 862	-33 257
Sum driftskostnader/Total operating cost	-492 490	-492 079	-1 004 491	-912 901	-1 943 168
EBITDA	397 153	209 558	684 951	458 004	1 105 924



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

(1.000 NOK)		2012	2011	2011
		30.06	30.06	Totalt
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS				
Resultat før skattekostnad / Result before tax		177 073	25 637	-398 852
Periodens betalte skatter / Taxes payable		-62 655	-40 864	-101 024
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs		231 461	360 682	918 526
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets		-17 974	-4 904	18 361
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets		0	0	6 668
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments		1 547	-21 618	18 811
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss		-11 644	-161 227	77 926
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables		11 497	-147 875	-181 648
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals		-68 049	15 415	7 727
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations	(A)	261 257	25 245	366 495
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS				
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)		-608 195	-1 065 262	-1 248 085
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance		-47 869	-106 192	-150 136
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)		267	89 983	101 613
Inn/Utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables		8 922	-5 776	-32 737
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/ interests		-11 404	0	-1 100
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments	(B)	-658 279	-1 087 247	-1 330 445
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING				
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests		-568	-60 872	-60 872
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends		-57 993	-77 375	-77 375
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		0	3 352	-2 084
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft		2 031	-37 997	-529
Opptak av gjeld / Long-term debt		761 559	3 118 457	4 161 504
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt		-410 453	-2 017 047	-3 276 867
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing	(C)	294 577	928 518	743 777
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	(A+B+C)	-102 445	-133 485	-220 173
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01		646 084	866 257	866 257
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12		543 638	732 772	646 084



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(1.000)	Aksje- kapital / Share capital	Egne aksjer / Treasury reserve	Overkurs fond / Share premium capital	Annen innskutt egenkapital / Other paid-in adjustment	Omregnings- differanse / Translation changes	Verdi- reguleringer / Value equity	Annen egenkapital / Other shares	Sum majoritets- interesser / Total majority shares	Minoritets- interesser / Minority equity	Sum Egenkapital / Total shares
Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914
Periodens resultat / Periodic result							187 375	187 375	-15 726	171 649
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-26 942			-26 942		-26 942
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						122		122		122
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	160 555	-15 726	144 829
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares								0		0
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-58 031	-58 031	-568	-58 599
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							38	38		38
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)								0		0
Egenkapital 30.06.2012 / Equity 30.06.2012	77 375	-50,60	1 654 182	111 648	-30 150	37	2 766 735	4 579 777	-77 594	4 502 183
Egenkapital 01.01.2011 / Equity 01.01.2011	75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
Periodens resultat / Periodic result							6 986	6 986	-5 026	1 960
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-53 086			-53 086		-53 086
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						38		38		38
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	-46 063	-5 026	-51 088
Akseutvidelse / Share issue	1 786		112 367					114 153		114 153
Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares							24 291	24 291		24 291
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations							209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-77 375	-77 375	-1 125	-78 500
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)								0		0
Egenkapital 30.06.2011 / Equity 30.06.2011	77 375	-380	1 654 182	111 648	-62 698	127 280	2 881 407	4 788 851	-21 780	4 767 071
Egenkapital 01.01.2011 / Equity 01.01.2011	75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
Årets resultat / Periodic result							-362 041	-362 041	-44 537	-406 577
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					6 404			6 404		6 404
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						23		23		23
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	-355 614	-44 537	-400 151
Akseutvidelse / Share issue	1 786		112 367					114 153		114 153
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares		329,54					21 877	22 207		22 207
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations							209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-77 375	-77 375	-1 135	-78 510
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							0	0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)						-127 388	127 388	0		0
Egenkapital 31.12.2011 / Equity 31.12.2011	77 375	-50,60	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914



FLEET LIST

PER AUGUST 2012

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

Explanation: (1) Bareboat out

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

Contract

Charters option

Under construction



SOLSTAD OFFSHORE

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