



**SOLSTAD OFFSHORE**

*- a flexible and reliable partner*

# 2013

KVARTALSRAPPORT  
/ 2. KVARTAL

FINANCIAL REPORT  
/ 2ND QUARTER



[www.solstad.no](http://www.solstad.no)

# Solstad Offshore ASA

## RAPPORT 2. KVARTAL 2013

- *Driftsinntekter for 2. kvartal ble NOK 872 mill (NOK 878 mill)*
- *Kontantstrømmen fra driften (EBITDA<sup>1</sup>) i samme periode ble NOK 409 mill (NOK 397 mill)*
- *Driftsinntekter 1. halvår 2013 ble NOK 1.670 mill (NOK 1.666 mill)*
- *EBITDA 1. halvår ble NOK 708 mill (NOK 685 mill)*

### ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i 1. halvår 2013, eksklusiv NOK 36 mill i salgsggevinst, ble NOK 1.670 mill, sammenlignet med fjorårets NOK 1.666 mill. Inntektene fra konstruksjonsservice segmentet ble vesentlig høyere i 1. halvår 2013 sammenlignet med fjoråret. Antall tilgjengelige båtdager var imidlertid lavere som følge av salg av «Normand Oceanic» til felleskontrollert virksomhet. Inntektsøkningen i segmentet skyldes forbedret utnyttelsesgrad og ratenivå. Supply- og ankerhåndteringsmarkedet viser lavere inntekter sammenlignet med samme periode i fjor, blant annet pga lavere utnyttelsesgrad og salg av et mindre ankerhåndteringskip i 2. kvartal 2013.

Driftsinntektene i 2. kvartal alene ble NOK 872 mill, eksklusiv NOK 36 mill i salgsggevinst, mot NOK 878 mill i tilsvarende periode i 2012 og NOK 798 mill i 1. kvartal 2013. Økningen mot 1. kvartal skyldes hovedsakelig høyere rate nivå i AHTS og PSV segmentene, forbedret utnyttelsesgrad i CSV segmentet, samt kursoppgang på GBP og USD med 4%. Sett mot 2. kvartal 2012 skyldes endringen salg av to skip, flere PSVer til periodisk vedlikehold, mens utnyttelsen i CSV markedet var høyere.

Driftskostnadene for halvåret ble NOK 1.018 mill, som er NOK 29 mill høyere enn samme periode i fjor. Økningen skyldes hovedsakelig kontraktsrelaterte kostnader knyttet til «Norce Endeavours» oppdrag i Australia. Salg av to skip har medført en redusert kostnadsbase på NOK 33 mill.

Driftskostnadene i 2. kvartal var NOK 492 mill (NOK 484 mill i 2012). Sammenlignet med 1. kvartal 2013 er driftskostnadene i 2. kvartal NOK 34 mill lavere.

## REPORT 2ND QUARTER 2013

- *Operating income for the second quarter was NOK 872 million (NOK 878 million)*
- *Cash flow from operations (EBITDA<sup>1</sup>) in the same period was NOK 409 million (NOK 397 million)*
- *Operating income for the first half of 2013 was NOK 1,670 million (NOK 1,666 million)*
- *EBITDA for the first half of 2013 was NOK 708 million (NOK 685 million)*

### ECONOMY AND FINANCE

Operating income for the first half year, excluding gain on sale NOK 36 million, was NOK 1,670 million, compared to last year's NOK 1,666 million. Income from the construction service segment was significantly higher the first half of 2013 compared to last year. Available charter days was however lower due to the sale of "Normand Oceanic" to a joint venture company. The increased revenue is a result of improved utilization and higher day rates. The supply- and anchor handling market show lower revenue compared to the same period last year, amongst others due to lower utilization and the sale of one smaller anchor handling vessel in the second quarter 2013.

Operating income for the second quarter 2013 was NOK 872 million, excluding gain on sale NOK 36 million, compared to NOK 878 million for the same period in 2012 and NOK 798 million for the first quarter 2013. This increase, when compared to the first quarter, is primarily related to improved rates in the AHTS- and PSV-segments, higher utilization for the CSV-segment and a 4% increase of exchange rates for both GBP and USD. When compared to the second quarter in 2012, the sale of two vessels, more PSV's conducting periodic maintenance reduce the operating income, while higher utilization in the CSV-segment has the opposite effect.

Operating costs for the first half year were NOK 1,018 million which is NOK 29 million higher than the same period last year. The increase is mainly caused by contract-related costs for "Norce Endeavour's" project in Australia, while sale of two vessels has reduced the costbase by NOK 33 million.

Operating costs for the second quarter were NOK 492 million (NOK 484 million in 2012). Compared to the first quarter, the operating costs for the second quarter were NOK 34 million lower.

<sup>1</sup> EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger justert for andel EBITDA fra felleskontrollert virksomhet (FKV) og salgsggevinster

<sup>1</sup> EBITDA – Operating result before depreciation adjusted for any EBITDA from joint ventures (JV's) and gain on disposals.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 708 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen fra driften NOK 685 mill. EBITDA i 2. kvartal ble NOK 409 mill (NOK 397 mill i 2012). Sammenlignet med 1. kvartal 2013 er EBITDA i 2. kvartal NOK 109 mill høyere.

Både USD og GBP har styrket seg med 4% mot NOK i 2. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert disagio på NOK 52 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det inntektsført NOK 15 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Målt mot kursene ved begynnelsen av året har USD styrket seg med 8%, mens GBP har styrket seg med 2%. Basert på dette er netto valutaeffekt på beholdninger og gjeld en disagio på NOK 63 mill hittil i år.

Konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2013 ble et overskudd på NOK 223 mill (NOK 177 mill i 2012). Resultat før skatt for 2. kvartal alene ble et overskudd på NOK 196 mill (NOK 56 mill i 2012).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår 2013 var NOK 8.995 mill, som er en økning på NOK 515 mill siden årsskiftet. Endringen er bl.a. påvirket av opptrekk av lån i forbindelse med slutt-oppgjør for skip som tidligere var innleid på langsiktige leasingavtaler, effekt av høyere kurs på USD, investeringer i utstyr, samt utbetaling av utbytte.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.06.2013 var NOK 9.730 mill (NOK 9.222 mill ved utgangen av 2012), hvorav NOK 1.547 mill (NOK 2.057 mill ved utgangen av 2012) er klassifisert som kortsiktig gjeld. Reduksjon i kortsiktig del skyldes hovedsakelig refinansiering av et lån på USD 100 mill som forfalt i april 2013. Langsiktig gjeld fordeler seg med 57% NOK, 29% USD og 13% GBP. Ved utgangen av halvåret var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca. 30% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter knyttet opp mot USD slik at reell gjeldseksposering er 49% NOK, 38% USD og 13% GBP.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av halvåret var NOK 4.701 mill, NOK 122 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.2013 (certepartifrie skip) var verdijustert egenkapital før skatt, ekskl. minoriteter og mer- eller mindreverdier for skip under bygging, ca NOK 9.110 mill eller ca NOK 236,- pr aksje. Tilsvarende tall ved årsskiftet var NOK 9.183 mill og ca NOK 237 pr. aksje.

I 2. kvartal har konsernet inngått en avtale om bareboat-utleie, med salgsforpliktelse, for et mindre ankerhåndteringsfartøy bygget i 1985. Regnskapsmessig er transaksjonen bokført som et salg, og medførte en gevinst på NOK 36 mill.

Eierandelen i ResQ AS, som driver kursvirksomhet i beredskap- og sikkerhetstrening for offshore personell, ble solgt i april. Regnskapsmessig gevinst på ca. NOK 27 mill er klassifisert som en finansinntekt.

Etter kvartalets slutt (medio august) har en av konsernets befraktere benyttet seg av en kjøpsopsjon for konstruksjonsservice-skipet «Normand Clough». Det forventes at transaksjonen slutføres i løpet av 4. kvartal 2013. Salget vil ha en marginal resultateffekt, men vil gi en positiv likviditetseffekt på ca. NOK 200 mill.

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

Cash flow from operations (EBITDA) for the first half year was NOK 708 million. EBITDA for the same period last year was NOK 685 million. EBITDA for the second quarter was NOK 409 million (NOK 397 million in 2012). Compared to the first quarter of 2013 EBITDA has increased by NOK 109 million.

Both the USD and GBP has increased by 4% against the NOK in the second quarter. As a result of this, an unrealized currency loss of NOK 52 million has been posted relating to the company's long-term debt. Furthermore, NOK 15 million has been posted in realized currency gain relating to the company's currency deposits. At the end of the second quarter, the exchange rate for USD is 8% higher compared to the beginning of the year, while GBP is 2% higher. The net currency exchange rate on deposits and debt is a currency loss of NOK 63 million year to date.

The Group's result before tax for the first half year of 2013 is a profit of NOK 223 million (NOK 177 million in 2012). The result before tax for the second quarter alone is a profit of NOK 196 million (NOK 56 million in 2012).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the first half year 2013 is NOK 8,965 million which is an increase of NOK 485 million since the beginning of the year. This increase is mainly due to additional loans for a vessel which was previously on a long-term lease agreement, impact of a higher USD currency exchange rate, investment of equipment and dividend paid.

Interest-bearing long-term debt at 30.06.2013 was NOK 9,700 million (NOK 9,222 million), NOK 1,547 million (NOK 2,057 million at the end of 2012) of which is classified as short-term debt. The reduction in short-term debt is mainly attributed to re-financing of a USD 100 million loan which was due in April 2013. Long-term debt is split with 57% in NOK, 29% in USD and 13% in GBP. At the end of the first six months, 2-5 year hedging agreements were entered into for approximately 30% 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 49% in NOK, 38% in USD and 13% towards GBP.

Booked equity at the end of the first half year was NOK 4,701 million, NOK 122 per share. Based on broker evaluations at 30 June 2013 (on charter free basis), the value adjusted equity before tax excluding non-controlling interests and excess values of vessels under construction, is approximately NOK 9,110 million or NOK 236 per share. The comparable figures at the beginning of the year were NOK 9,183 and NOK 237 per share.

In the second quarter the Group entered an agreement for bareboat charter, with a sale obligation for a smaller anchor-handler built in 1985. The transaction is accounted for as a sale of vessel. A NOK 36 million gain on sale is recognized.

In April Solstad sold its interest in training facility for offshore personnel, ResQ AS, with a profit of approx. NOK 27 million, classified as a financial income.

After the end of the quarter (medio August) one of the Group's charterers declared an option to buy the construction service vessel "Normand Clough". The transaction is anticipated to be closed during the fourth quarter 2013. The sale will have a marginal effect on the profit and loss. However, a positive cash effect of NOK 200 million is expected.

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



## FLÅTEN

Ved utgangen av kvartalet besto flåten av 51 heleide og deleide skip hvorav 2 nybygg (CSV). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 21 konstruksjonsserviceskip (CSV), 21 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV).

Totalt drives 49 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av disse opererer for tiden 9 på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i Mexicogulven, 3 i Vest-Afrika, 1 i Øst-Afrika, 3 i Australia, 6 i Asia, 2 i Middelhavet mens de øvrige 21 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 2 nybygg (CSV) fra Skudeneshavn med levering 2.kvartal 2014.

## MARKEDET

Selskapet har inngått flere langtidskontrakter så langt i år. Samtlige er inngått til bedre betingelser enn skipenes foregående kontrakter.

Selskapet har registrert økt etterspørsel etter offshore fartøy i alle geografiske områder hvor selskapet opererer, medertil høyere ratenivå og bedre utnyttelse i spotmarkedet for 2. kvartal 2013. Markedsaktiviteten har økt og en forventer at rateutviklingen, i både spot og periodemarkedet, vil fortsette å utvikle seg positivt fremover.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av juli en fast kontraktsdekning på 71% for gjenværende del av 2013. Inklusive opsjoner er dekningen 81%. For 2014 er tilsvarende dekning henholdsvis 46% og 67%.

## SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Pr i dag har selskapet 2.806 aksjonærer, og ca. 10% 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 delårsregnskapet for perioden 1.januar til 30. juni 2013 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS 34. Delårs rapporteringen 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.

## THE FLEET

At the end of the quarter, the fleet consisted of 51 wholly owned or partly owned vessels, including 2 new builds (CSV). The fleet, including the new builds, consists of: 21 Construction Service Vessels (CSV's), 21 Anchor Handling Vessels (AHTS's) and 9 Platform Supply Vessels (PSV's).

In total, 49 vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. Of these, 9 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the Gulf of Mexico, 3 in West Africa, 1 in East-Africa, 3 in Australia, 6 in Asia, 2 in the Mediterranean, with the remaining 21 vessels operating in the North Sea area. In addition, two new builds (CSV) is managed by Skudeneshavn with delivery in the second quarter of 2014.

## THE MARKET

The Group entered several long-term contracts during the second quarter of 2013. These are on improved terms than the vessels previous contracts.

The company has registered increased demand for offshore vessels in all geographic areas where the company operates, and consequently higher rate levels and better utilization in the spot market for 2nd quarter of 2013. Market activity has improved and going forward we expect that the rate developments, in both spot and period marked will continue to evolve positive.

At the end of July, the Group's fleet had fixed contract coverage of 71% for the remainder of 2013. Including options the contract cover is 81%. In 2014, contract cover is 46% and 67% respectively.

## THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS


The company currently has 2,806 shareholders with approximately 10% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a market value of approximately NOK 3,700 mill.

## STATEMENT FROM THE BOARD AND CEO

We confirm that the consolidated accounts for the period 1 January to 30 June 2013, 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.

Skudeneshavn 26. august 2013

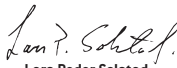
  
Harald Eikesdal  
Chairman

  
Terje Vareberg  
Board Member

  
Toril Eidesvik  
Board Member

  
Anette Solstad  
Board Member

  
Ketil Lenning  
Board Member

  
Lars Peder Solstad  
Chief Executive Officer



# RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2013	2012	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	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	872 301	877 965	1 670 258	1 666 226	3 308 501
Salgsgevinster / Gain on sale assets	36 453	0	36 453	0	53 702
<b>Sum frakttinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets</b>	<b>908 754</b>	<b>877 965</b>	<b>1 706 711</b>	<b>1 666 226</b>	<b>3 362 203</b>
Personalkostnader / Crew expenses	-314 722	-304 692	-653 773	-622 282	-1 225 124
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-177 435	-179 536	-364 640	-366 885	-698 867
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>416 598</b>	<b>393 736</b>	<b>688 298</b>	<b>677 060</b>	<b>1 438 212</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-108 954	-114 178	-217 023	-231 461	-494 265
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-90 552
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	21 174	1 773	38 013	15 056	19 929
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>328 818</b>	<b>281 330</b>	<b>509 288</b>	<b>460 655</b>	<b>873 324</b>
Terminering leasing/termination lease	0	0	0	0	-86 758
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	2 534	2 357	5 103	2 918	3 132
Annen renteinntekt / Other interest income	1 588	1 189	2 407	2 227	6 090
Andre finansinntekter / Other financial income	30 689	15 757	45 831	22 006	89 697
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	15 487	13 844	25 418	-8 382	-145 980
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-52 350	-108 763	-88 105	-84	177 483
Annen rentekostnad / Other interest charges	-112 981	-138 181	-218 169	-278 529	-524 362
Annen finanskostnad / Other financial charges	-17 291	-11 064	-59 177	-23 738	-26 303
<b>Resultat finansposter/Net financing</b>	<b>-132 324</b>	<b>-224 862</b>	<b>-286 692</b>	<b>-283 582</b>	<b>-420 244</b>
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>196 494</b>	<b>56 469</b>	<b>222 596</b>	<b>177 073</b>	<b>366 323</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-2 282	-3 017	-2 157	-5 424	34 103
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>194 212</b>	<b>53 452</b>	<b>220 439</b>	<b>171 649</b>	<b>400 425</b>
<b>Totalresultat / Other comprehensive income</b>					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-3 496	41 676	66 325	-26 942	-91 273
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	0	99	-16	122	50
Aktuarial gevinst/Actuarial gain	0	0	0	0	46 582
<b>TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>	<b>190 716</b>	<b>95 228</b>	<b>286 748</b>	<b>144 829</b>	<b>355 784</b>
<b>Resultat henført til: / Result attributable to:</b>					
Minoritetsinteresser / Minority share	862	-22 971	3 804	-15 726	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	193 350	76 423	216 635	187 375	380 498
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	5,00	2,90	5,60	4,85	9,84
<b>Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:</b>					
Minoritetsinteresser / Minority share	862	-22 971	3 804	-15 726	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	189 854	118 199	282 944	160 555	335 856
EBITDA	408 818	397 153	708 137	684 951	1 428 332
Totalresultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Comprehensive income per share/Diluted earnings per share	4,91	3,06	7,31	4,15	8,69
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 682	38 662	38 682	38 662	38 663



## BALANSE / BALANCE SHEETS

	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	30.06	30.06	31.12
<b>EIENDELER / ASSETS</b>			
<b>Anleggsmidler / Fixed Assets</b>			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	97 883	43 104	98 463
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	12 770 586	14 299 985	12 664 919
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	265 969	43 328	230 912
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	147 770	148 896	91 990
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>13 282 208</b>	<b>14 535 312</b>	<b>13 086 285</b>
<b>Omløpsmidler / Current Assets</b>			
Beholdninger / Stocks	57 881	56 707	73 470
Fordringer / Receivables	1 007 159	894 439	743 204
Markedsbaserte investeringer / Shares	377	466	394
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	839 388	543 638	807 105
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>1 904 805</b>	<b>1 495 250</b>	<b>1 624 173</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>	<b>15 187 013</b>	<b>16 030 562</b>	<b>14 710 457</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Equity</b>			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 199	1 843 159	1 843 199
Annen egenkapital / Other equity	2 895 643	2 736 617	2 806 741
Minoritetsinteresser / Minority interests	-38 137	-77 594	-41 941
<b>Sum egenkapital / Total current assets</b>	<b>4 700 705</b>	<b>4 502 183</b>	<b>4 607 999</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	109 097	88 314	122 110
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	154 301	54 508	50 954
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	7 999 006	9 047 293	7 114 130
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt</b>	<b>8 262 404</b>	<b>9 190 116</b>	<b>7 287 194</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>			
Kassakreditt / Bank overdraft	104 396	104 236	64 938
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 546 696	1 626 637	2 057 178
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	572 811	607 390	693 148
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>	<b>2 223 904</b>	<b>2 338 263</b>	<b>2 815 264</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>10 486 308</b>	<b>11 528 379</b>	<b>10 102 458</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>15 187 013</b>	<b>16 030 562</b>	<b>14 710 457</b>



## SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

	2013	2012	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
<b>Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	310 746	327 586	602 973	664 914	1 274 585
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	97 225	124 139	185 229	236 522	441 946
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	464 330	426 240	882 056	764 790	1 591 970
Annet / Other	0	0	0	0	0
<b>Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets</b>	<b>872 301</b>	<b>877 965</b>	<b>1 670 258</b>	<b>1 666 226</b>	<b>3 308 501</b>
	2013	2012	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
<b>Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	88 793	90 027	141 177	173 363	269 517
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	4 017	29 788	640	47 379	79 035
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	178 562	159 925	293 369	225 220	451 868
Annet / Other	-182	-182	-364	-364	-727
<b>Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>	<b>271 191</b>	<b>279 558</b>	<b>434 822</b>	<b>445 599</b>	<b>799 693</b>
<b>EBITDA</b>	2013	2012	2013	2012	2012
(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	872 301	877 965	1 670 258	1 666 226	3 308 501
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	44 564	11 678	89 076	23 216	105 905
<b>Sum fraktinntekter/Total Freight income</b>	<b>916 865</b>	<b>889 643</b>	<b>1 759 335</b>	<b>1 689 442</b>	<b>3 414 405</b>
Driftskostnader/Operating cost	-492 156	-484 228	-1 018 413	-989 167	-1 927 865
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-15 891	-8 261	-32 785	-15 325	-58 208
<b>Sum driftskostnader/Total operating cost</b>	<b>-508 047</b>	<b>-492 490</b>	<b>-1 051 198</b>	<b>-1 004 491</b>	<b>-1 986 073</b>
<b>EBITDA</b>	<b>408 818</b>	<b>397 153</b>	<b>708 137</b>	<b>684 951</b>	<b>1 428 332</b>



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	30.06	30.06	31.12
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>			
<b>Resultat før skattekostnad / Result before tax</b>	<b>222 596</b>	<b>177 073</b>	<b>366 323</b>
Periodens betalte skatter / Taxes payable	-45 129	-62 655	-66 450
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs	217 023	231 461	584 817
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets	-106 768	-17 974	-78 738
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets	0	0	10 292
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments	63 579	1 547	-54 568
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss	88 105	-11 644	-114 685
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables	-237 530	11 497	113 243
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-114 064	-68 049	88 248
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations (A)</b>	<b>87 813</b>	<b>261 257</b>	<b>848 481</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS</b>			
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)	-85 801	-608 195	-614 046
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance	-85 628	-47 869	-178 392
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)	86 223	267	1 269 445
Inn/utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables	-81 605	8 922	70 840
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests	-2 991	-11 404	-185 330
Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests	32 049	0	1 975
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments (B)</b>	<b>-137 753</b>	<b>-658 279</b>	<b>364 491</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING</b>			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests	-97 346	-568	-568
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends	-96 705	-57 993	-57 993
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares	9	0	1 844
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft	39 458	2 031	-37 267
Opptak av gjeld / Long-term debt	902 506	761 559	774 448
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt	-665 698	-410 453	-1 732 416
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing (C)</b>	<b>82 223</b>	<b>294 577</b>	<b>-1 051 952</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv. / Net change in cash and cash equivalents (A+B+C)</b>	<b>32 283</b>	<b>-102 445</b>	<b>161 021</b>
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	807 105	646 084	646 084
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. balansedato /</b>			
<b>Cash and cash equivalents at as per balancedate</b>	<b>839 388</b>	<b>543 638</b>	<b>807 105</b>





## 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
<b>Egenkapital 01.01.2013 / Equity 01.01.2013</b>	<b>77 375</b>	<b>-11</b>	<b>1 654 186</b>	<b>111 648</b>	<b>-94 481</b>	<b>-35</b>	<b>2 901 258</b>	<b>4 649 940</b>	<b>-41 941</b>	<b>4 607 999</b>
Periodens resultat / Annual result							216 635	216 635	3 804	220 439
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					66 325			66 325		66 325
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						-16		-16		-16
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	282 944	3 804	286 748
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		0					9	9		9
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-194 052	-194 052		-194 052
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Andre justeringer / Other adjustments								0		0
<b>Egenkapital 30.06.2013 / Equity 30.06.2013</b>	<b>77 375</b>	<b>-10</b>	<b>1 654 186</b>	<b>111 648</b>	<b>-28 157</b>	<b>-51</b>	<b>2 923 851</b>	<b>4 738 842</b>	<b>-38 137</b>	<b>4 700 705</b>
<b>Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012</b>	<b>77 375</b>	<b>-51</b>	<b>1 654 182</b>	<b>111 648</b>	<b>-3 208</b>	<b>-85</b>	<b>2 637 354</b>	<b>4 477 215</b>	<b>-61 301</b>	<b>4 415 914</b>
Periodens resultat / Annual 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 comb.								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
<b>Egenkapital 30.06.2012 / Equity 30.06.2012</b>	<b>77 375</b>	<b>-51</b>	<b>1 654 182</b>	<b>111 648</b>	<b>-30 150</b>	<b>37</b>	<b>2 766 735</b>	<b>4 579 777</b>	<b>-77 594</b>	<b>4 502 183</b>
<b>Egenkapital 31.12.2011 / Equity 31.12.2011</b>	<b>77 375</b>	<b>-51</b>	<b>1 654 182</b>	<b>111 648</b>	<b>-3 208</b>	<b>-85</b>	<b>2 637 354</b>	<b>4 477 215</b>	<b>-61 301</b>	<b>4 415 914</b>
Aktuarial gevinst (tap)/Actuarial gain (loss)							-106 970	-106 970		-106 970
<b>Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012</b>	<b>77 375</b>	<b>-51</b>	<b>1 654 182</b>	<b>111 648</b>	<b>-3 208</b>	<b>-85</b>	<b>2 530 384</b>	<b>4 370 245</b>	<b>-61 301</b>	<b>4 308 945</b>
Periodens resultat / Annual result							380 498	380 498	19 927	400 425
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-91 273			-91 273		-91 273
Aktuarial gevinst (tap)/ Actuarial gain (loss)							46 582	46 582		46 582
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						50		50		50
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	335 856	19 927	355 784
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares		40					1 804	1 844		1 844
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								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			5				-17	-12		-12
<b>Egenkapital 31.12.2012 / Equity 31.12.2012</b>	<b>77 375</b>	<b>-11</b>	<b>1 654 186</b>	<b>111 648</b>	<b>-94 481</b>	<b>-35</b>	<b>2 901 258</b>	<b>4 649 940</b>	<b>-41 941</b>	<b>4 607 999</b>



## THE FLEET

### PER AUGUST 2013

		Built year	HP	DWT	Deck m²	Winch power	Bollard pull	A-frame Cap. t.	Constr. crane t.	DP class	Cabin cap.	Dry bulk	Other equipment
<b>CSV</b>													
1	TBN 1	2014	20 944	4 750	1 300				250	3	100		
2	TBN 2	2014	28 200	12 000	2 100				400	3	140		
3	Normand Oceanic	2011	26 000	11 300	2 100				400	3	140		
4	Normand Pacific	2010	20 560	4 500	1 000				200	3	120		
5	Normand Baltic	2010	12 000	4 100	1 000				100	2	69		
6	NorCE Endeavor	2011	N.A.	18 000	3 300				1100		280		5
7	Normand Subsea	2009	21 000	6 100	750				150	2	90		
8	Nor Australis	2009	5 500	2 500	780				70	X	120		1,4
9	Normand Clough	2008	14 885	6 500	1 300				200	2	121		
10	Nor Valiant	2008	5 500	3 100	700				50	X	120		1
11	Normand Seven	2007	26 000	10 000	2 000				250	3	100		
12	Normand Installer	2006	31 500	8 600	1 300	500	308	350	250	3	102		
13	Normand Commander	2006	10 197	4 305	800				100	2	100		
14	Normand Fortress	2006	10 197	4 300	800				140	2	100		
15	Normand Flower	2002	10 600	4 500	960				100	3	85		2
16	Normand Mermaid	2002	11 000	4 000	780				100	3	69		2
17	Normand Cutter	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	300	2	102		
18	Normand Clipper	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	250	2	114		
19	Normand Pioneer	1999	27 800	5 000	1 000	500	286	150	140	2	75		
20	Normand Progress	1999	27 800	5 000	1 000	500	304	250	100	2	70		
21	Normand Tonjer	1983	7 200	3 200	573				50	2	60		
<b>LARGE AHTS</b>													
22	Normand Ranger	2010	28 000	4 250	750	500	280			2	60	X	1,2,3
23	Normand Prosper	2010	32 000	5 000	800	500	338			2	70		
24	Normand Ferking	2007	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
25	Normand Titan	2007	16 092	2 600	510	400	187			2	28	X	
26	Normand Master	2003	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
27	Normand Mariner	2002	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
28	Normand Ivan	2002	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
29	Normand Borg	2000	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
30	Normand Atlantic	1997	19 400	4 200	560	500	220			2	50	X	1,2,3
31	Normand Neptun	1996	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
<b>SMALLER AHTS</b>													
32	Nor Chief	2008	10 800	2 100	450	300	140			2	40	X	1
33	Nor Spring	2008	8 000	2 600	500	200	111	50	20	2	60	X	1
34	Nor Captain	2007	10 880	2 300	450	300	143			2	40	X	1
35	Nor Tigerfish	2007	5 500	1 650	475	150	70	50	30	2	60	X	1
36	Nor Sun	2006	8 000	1 700	490	200	101			2	54	X	1
37	Nor Star	2005	5 500	1 860	475	150	71			2	42	X	1
38	Nor Supporter	2005	8 000	1 810	475	200	93			2	42	X	1
39	Normand Draupne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
40	Normand Jarl	1985	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
41	Normand Skarven	1986	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
42	Normand Drott	1984	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
<b>PSV</b>													
43	Normand Arctic	2011	10 500	4 900	1 000					2	28	X	2,3
44	Normand Vibran	2008	5 310	3 240	680					2	18	X	
45	Normand Corona	2006	8 931	4 100	941					2	24	X	
46	Normand Trym	2006	5 310	3 240	680					1	16	X	
47	Normand Aurora	2005	10 000	4 900	960					2	25	X	
48	Normand Skipper	2005	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
49	Normand Flipper	2003	9 000	4 500	960					2	17	X	2
50	Normand Vester	1998	10 300	4 590	956					2	37	X	2,3
51	Normand Carrier	1996	10 300	4 560	956					2	37	X	2,3

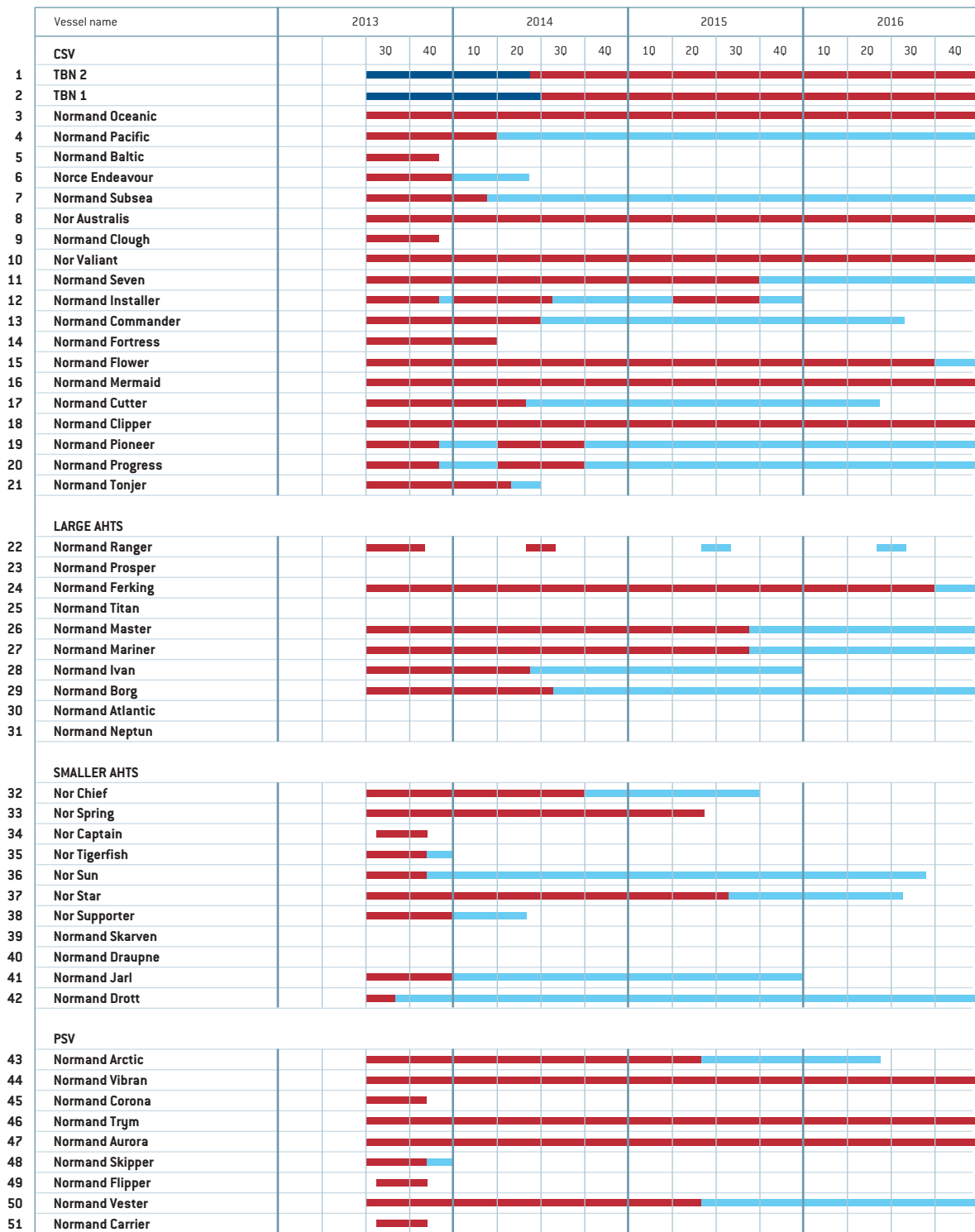
**Explanation:**

- 1) Firefighting / Fi-Fi
- 2) Oil rescue
- 3) Standby / Resq
- 4) Diving system
- 5) 150 T pipelay system for 48" pipes
- \* A-Frame shared



## CONTRACT COVERAGE

PER AUGUST 2013



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

■ Contract  
■ Charters option  
■ Under construction



## **SOLSTAD OFFSHORE**

### HEAD OFFICE:

#### **SOLSTAD OFFSHORE ASA**

Nesavegen 39, 4280 Skudeneshavn  
Postboks 13, 4297 Skudeneshavn, NORWAY  
Tel: +47 52 85 65 00. Fax: +47 52 85 65 01  
Mail: firmapost@solstad.no

---

### BRANCH OFFICES:

#### **SOLSTAD OFFSHORE (UK) LTD.**

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

#### **SOLSTAD OFFSHORE LTDA.**

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

#### **SOLSTAD OFFSHORE ASIA PACIFIC LTD.**

29 International Business Park #05-06,  
Acer Building Tower B, SINGAPORE 609923  
Tel: +65 6319 8799. Fax: +65 6319 8783  
Mail: soap.reception@solstad.sg

#### **SOLSTAD OFFSHORE PTY LTD.**

Level 1, Colord House, 33 Colin Street,  
West Perth, AUSTRALIA 6005  
Tel: +61 8 9481 0161

#### **SOLSTAD OFFSHORE CREWING SERVICES PHILIPPINES, INC.**

3rd Floor Volvo Building, 2272 Chino Roses Ave.,  
Makati City, Philippines 1232  
Tel: +63 2 4641400  
Mail: soph.crewing@solstad.ph