



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2014

KVARTALSRAPPORT
/ 2. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 2ND QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 2. KVARTAL 2014 / 1. HALVÅR 2014

- Driftsinntekter for 2. kvartal ble NOK 854 mill (NOK 872 mill)
- Kontantstrømmen fra driften (EBITDA¹) i samme periode ble NOK 385 mill (NOK 409 mill)
- Driftsinntekter 1. halvår 2014 ble NOK 1.680 mill (NOK 1.670 mill)
- EBITDA 1. halvår ble NOK 737 mill (NOK 708 mill)
- Vedtatt å iverksette nytt tilbakekjøpsprogram av egne aksjer

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i 1. halvår 2014, eksklusiv NOK 16 mill i netto salgsgvinster skip, ble NOK 1.680 mill (NOK 1.670 mill). Sammenlignet med 1. halvår 2013 er konsernets flåte redusert som følge av salg av to konstruksjonsserviceskip og to mindre ankerhåndteringsskip, mens det er tatt levering av ett konstruksjonsserviceskip i juni 2014. Justert for effekten av endret flåte viser alle tre segmenter høyere inntekter enn tilsvarende periode i 2013. Inntektsøkningen i PSV-segmentet skyldes høyere rater og noe bedre utnyttelse. Konstruksjonsservice-segmentet er påvirket av høyere USD-kurs, samt høyere rater på enkelte kontrakter. I ankerhåndterings-segmentet har ratenivået vært noe høyere sammenlignet med 1. halvår i 2013.

Driftsinntektene i 2. kvartal ble NOK 854 mill, mot NOK 872 mill i tilsvarende periode i 2013. I 1. kvartal 2014 ble driftsinntektene NOK 826 mill. Økningen i forhold til 1. kvartal skyldes hovedsakelig høyere ratenivå og utnyttelse i AHTS-segmentet. PSV-segmentet er uforandret, mens inntekten i CSV-segmentet er noe redusert grunnet litt lavere utnyttelsesgrad hovedsakelig som følge av mobilisering av DLB «Norce Endeavour» for nytt oppdrag. I forhold til 2. kvartal 2013 skyldes endringen hovedsakelig solgte skip. Av samme årsak ble driftskostnadene for halvåret redusert til NOK 1.000 mill i forhold til NOK 1.019 mill for samme periode i 2013.

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger justert for andel EBITDA fra felleskontrollert virksomhet (FKV) og salgsgvinster/-tap

REPORT 2ND QUARTER 2014 / 1ST HALF OF 2014

- Operating income for the second quarter was NOK 854 mil (NOK 872 million)
- Cash flow from operations (EBITDA¹) for the same period was NOK 385 mil (NOK 409 million)
- Operating income for the first half of 2014 was NOK 1.680 million (NOK 1.670 million)
- EBITDA for the first half of 2014 was NOK 737 million (NOK 708 million)
- A repurchase program of own shares has been passed

ECONOMY AND FINANCE

Operating income for the first half year, excluding net gain on sale NOK 16 million, was NOK 1,680 mil, compared to last year's NOK 1,670 million. Compared to the first half of 2013 the Group's fleet is reduced from the sale of two construction service vessels and two smaller anchor handling vessels, while a new construction service vessel was delivered in June 2014. Adjusted for the effect of changes in the fleet, all three segments show higher revenue when compared to the same period last year. The increased revenue in the PSV segment is due to improved rates and somewhat better utilization. The construction vessel segment is affected by higher USD exchange rates, as well as improved rates on certain contracts. Also in the anchor handling vessel segment the rates has shown improvement as compared to the first half of 2013.

Operating income for the second quarter 2014 was NOK 854 million, compared to NOK 872 million for the same period in 2013. For the first quarter 2014 the operating income was NOK 826 mil. The increase, when compared to the first quarter, is primarily related to improved rates and utilization in the AHTS segment. The PSV segment is unchanged, while the revenue in the CSV segment is somewhat reduced due to lower utilization, primarily a result of the mobilization of "Norce Endeavour" for a new project. When compared to the second quarter in 2013 the change is mainly due to the sale of vessels. For same reason, the operating cost for the first half year reduced to NOK 1.000 million from NOK 1.019 for the same period in 2013.

¹ EBITDA – Operating profit before depreciation and amortization, adjusted for share of EBITDA from joint ventures and sales gains / losses.



Driftskostnadene i 2. kvartal var NOK 497 mill (NOK 492 mill i 2013). Sammenlignet med 1. kvartal 2014 er driftskostnadene i 2. kvartal NOK 29 mill lavere, hvorav halvparten skyldes skip som er solgt i løpet av halvåret.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 737 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen fra driften NOK 708 mill. EBITDA i 2. kvartal ble NOK 385 mill (NOK 409 mill i 2013). Sammenlignet med 1. kvartal 2014 er EBITDA i 2. kvartal NOK 34 mill høyere.

Både USD (3%) og GBP (5%) har styrket seg mot NOK i 2. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert disagio på NOK 83 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det inntektsført NOK 11 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Målt mot kursene ved begynnelsen av året har USD styrket seg med 1%, mens GBP har styrket seg med 4%. Basert på dette er netto valutaeffekt på beholdninger og gjeld en disagio på NOK 48 mill hittil i år.

Konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2014 ble et overskudd på NOK 307 mill (NOK 223 mill i 2013). Resultat før skatt for 2. kvartal isolert ble et overskudd på NOK 93 mill (NOK 196 mill i 2013).

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av halvåret var NOK 5.078 mill, NOK 132 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.2014 (certepartifrie skip) var verdijustert egenkapital før skatt, ekskl. minoriteter og mer- eller mindreverdi for skip under bygging, ca NOK 9.400 mill eller ca NOK 243,- pr aksje. Skipsverdiene har samlet hatt et ubetydelig verdifall siden årsskiftet. Tilsvarende tall ved årsskiftet var NOK 9.300 mill og ca NOK 240 pr. aksje.

I juni tok konsernet levering av konstruksjonsservice-skipet «Normand Reach». Skipet har en total kostpris på rundt NOK 650 mill, og gikk umiddelbart på en langtidskontrakt med Reach Subsea ASA.

I midten av juni ble ankerhåndteringsskipet Nor Supporter solgt til et indonesisk selskap. Salget gav en positiv likviditetseffekt på ca. NOK 40 mill.

FLÅTEN

Ved utgangen av kvartalet besto flåten av 48 heleide og deleide skip hvorav 1 nybygg (CSV). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 20 konstruksjonsserviceskip (CSV, inkl 1 Derrick Lay Barge DLB), 19 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 plattformsupplyskip (PSV).

Flåten opereres og administreres fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av flåten opererer for tiden 9 fartøy på brasiliansk kontinentalsokkel, 5 i Mexicogulven, 2 i Australia, 5 i Asia, 1 i Vest Africa, 3 i Middelhavet mens de øvrige 22 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av et nybygg (CSV) fra Skudeneshavn med levering i 2. kvartal 2016.

Operating costs for the second quarter were NOK 497 million (NOK 492 million in 2013). Compared to the first quarter the operating costs for the second quarter were NOK 29 million lower, half of this due to vessels sold during the period.

Cash flow from the operations (EBITDA) for the first half year was NOK 737 million. EBITDA for the same period last year was NOK 708 million. EBITDA for the second quarter was NOK 385 million (NOK 409 million in 2013). Compared to the first quarter of 2014 EBITDA has increased by NOK 34 million.

Both the USD (3%) and the GBP (5%) has increased against NOK in the second quarter. As a result of this, an unrealized currency loss of NOK 83 million has been posted relating to the company's long term debt. Furthermore, NOK 11 million has been posted in realized currency gain relating to the company's currency deposit. At the end of the second quarter, the exchange rate for USD is 1% higher compared to the beginning of the year, while GBP is 4% higher. The net currency exchange rate on deposits and debt is a currency loss of NOK 48 mil year to date.

The Group's result before tax for the first half year of 2014 is a profit of NOK 307 million (NOK 223 million in 2013). The result before tax for the second quarter alone is a profit of NOK 93 million (NOK 196 million in 2013).

Booked equity at the end of the first half year was NOK 5,078 million, NOK 132 per share. Based on broker values at 30 June 2014 (on charter free basis), the value adjusted equity before tax excluding non-controlling interests and excess values of vessels under construction, is approx. NOK 9,400 mil or NOK 243 per share. The value of the fleet has fallen insignificantly over the last six months. The comparable figures at the beginning of the year were NOK 9,300 mil and approx. NOK 240 per share.

In June Solstad took delivery of the construction service vessel "Normand Reach". The ship had a total cost of approx. NOK 650 million, and immediately entered into a long term contract with Reach Subsea ASA.

Medio June the anchor handling vessel "Nor Supporter" was sold to an Indonesian company. The sale had a positive cash effect of approx. NOK 40 million.

THE FLEET

At the end of the quarter, the fleet consisted of 48 wholly owned or partly owned vessels, including 1 new build (CSV). The fleet, including the new build, consist of: 20 Construction Service Vessels (CSV, incl 1 Derrick Lay Barge DLB), 19 Anchor Handling Vessels (AHTS) and 9 Platform Supply Vessels (PSV).

The fleet is managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. Of which 9 are operating on the Brazilian

MARKEDET

Ratenivået i spotmarkedet i Nordsjøen har vært varierende i kvartalet og på nivå med tilsvarende periode i 2013. Markedet har hittil ikke utviklet seg som forventet. Dette skyldes periodevis lav aktivitet kombinert med for mye tilgjengelig tonnasje. På kort sikt forventes ikke store endringer i ratenivået i spotmarkedet i Nordsjøen. I de øvrige markeder tror selskapet på et godt marked for moderne tonnasje.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av juli en fast kontraktsdekning på 66% for gjenværende del av 2014. Inklusive opsjoner er dekningen 73%. For 2015 er tilsvarende dekning henholdsvis 44% og 61%.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Pr i dag har selskapet 2.829 aksjonærer, og ca. 10% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca. NOK 4.000 mill. Selskapets beholdning av egne aksjer pr 30.06.2014 var 385.075 aksjer.

Styret har i henhold til fullmakt gitt av Selskapets ordinære generalforsamling avholdt i mai 2014 vedtatt å iverksette et nytt tilbakekjøpsprogram på opptil 385.000 egne aksjer, tilsvarende ca. 1% av totalt antall aksjer utstedt i Selskapet. Tidspunkt for når programmet vil tre i kraft vil meddeles i separat melding til Oslo Børs.

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi bekrefter at det konsoliderte delårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2014 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.

Continental Shelf, 5 in the Gulf of Mexico, 1 in West Africa, 2 in Australia, 5 in Asia, 3 in the Mediterranean, with the remaining 22 vessels operating in the North Sea area. In addition, one new build (CSV) is managed from Skudeneshavn with delivery in the second quarter of 2016.

THE MARKET

The rate level in the spot market in the North Sea has been varying in the quarter but been around the same levels as seen during the same period last year. As such, the market has not developed as expected. This is due to periodically low activity combined with too much available tonnage. In the short term a material change in the North Sea spot market is not expected. In the other markets the company believes in a good market for modern tonnage.

At the end of July, the Group's fleet had fixed contract coverage of 66% for the remainder of 2014. Including options the contract cover is 73%. In 2015, contract cover is 44% and 61% respectively.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

The company currently has 2,829 shareholders with approximately 10% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a market value of approximately NOK 4,000 mill. The company's holdings of own shares per 30.06.2014 was 385.075 shares.

The board of directors has decided to carry out a share buy-back program of up to 385,000 treasury shares in accordance with the authorisation given by the Company's General Meeting in May 2014, corresponding to 1% of the issued shares in the Company. The actual time for when the program will be effective, will be announced in a separate notice to the Oslo Stock Exchange in due course.

STATEMENT FROM THE BOARD AND CEO

We confirm that the consolidated accounts for the period 1 January to 30 June 2014, 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 18. august 2014

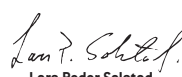

Terje Vareberg
Chairman


Ketil Lenning
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anders Unarheim
Board Member


Lars Peder Solstad
Chief Executive Officer



SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP / CONDENCED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

| (NOK 1.000) | 2014 01.04-30.06 | 2013 01.04-30.06 | 2014 01.01-30.06 | 2013 01.01-30.06 | 2013 01.01-31.12 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Netto fraktinntekter / Net freight income | 854 301 | 872 301 | 1 680 070 | 1 670 258 | 3 509 321 |
| Salgsgevinster / Gain on sale assets | -9 073 | 36 453 | 15 785 | 36 453 | 36 453 |
| Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets | 845 227 | 908 754 | 1 695 855 | 1 706 711 | 3 545 774 |
| Personalkostnader / Crew expenses | -301 718 | -314 722 | -626 255 | -653 773 | -1 306 062 |
| Andre driftskostnader / Other operating expenses | -195 406 | -177 435 | -373 686 | -364 640 | -742 634 |
| Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations | 348 104 | 416 598 | 695 914 | 688 298 | 1 497 078 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | -109 014 | -108 954 | -209 032 | -217 023 | -431 367 |
| Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV | 15 323 | 21 174 | 36 309 | 38 013 | 57 207 |
| Driftsresultat / Operating result | 254 413 | 328 818 | 523 191 | 509 288 | 1 122 918 |
| Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies | 1 235 | 2 534 | 1 856 | 5 103 | 6 120 |
| Annen renteinntekt / Other interest income | 1 461 | 1 588 | 3 576 | 2 407 | 6 658 |
| Andre finansinntekter / Other financial income | 17 825 | 30 689 | 42 988 | 45 831 | 73 414 |
| Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss | 11 421 | 15 487 | -5 006 | 25 418 | -6 945 |
| Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss | -82 735 | -52 350 | -43 107 | -88 105 | -159 396 |
| Annen rentekostnad / Other interest charges | -103 819 | -112 981 | -207 731 | -218 169 | -449 176 |
| Annen finanskostnad / Other financial charges | -7 195 | -17 291 | -8 397 | -59 177 | -52 416 |
| Resultat finansposter/Net financing | -161 808 | -132 324 | -215 822 | -286 692 | -581 740 |
| Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes | 92 606 | 196 494 | 307 370 | 222 596 | 541 178 |
| Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result | -3 211 | -2 282 | -5 996 | -2 157 | -56 409 |
| RESULTAT / RESULT | 89 394 | 194 212 | 301 374 | 220 439 | 484 769 |
| Totalresultat / Other comprehensive income | | | | | |
| Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations | 41 675 | 11 707 | 32 067 | 66 325 | 76 827 |
| Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets | 6 | 46 | -24 | -16 | 81 |
| Aktuarial gevinst/Actuarial gain | 0 | 0 | 0 | 0 | -9 664 |
| TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME | 131 075 | 205 965 | 333 417 | 286 748 | 552 013 |
| Resultat henført til: / Result attributable to: | | | | | |
| Minoritetsinteresser / Minority share | -1 866 | 862 | 9 614 | 3 804 | -6 221 |
| Majoritetsinteresser / Majority share | 91 261 | 193 350 | 291 760 | 216 635 | 490 990 |
| Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share | 2,38 | 5,00 | 7,61 | 5,60 | 12,77 |
| Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to: | | | | | |
| Minoritetsinteresser / Minority share | -1 866 | 862 | 9 614 | 3 804 | -6 221 |
| Majoritetsinteresser / Majority share | 132 942 | 205 103 | 323 803 | 282 944 | 558 234 |
| EBITDA | 385 095 | 408 818 | 736 625 | 708 137 | 1 574 900 |
| Totalres. pr aksje/utvannet res. pr aksje /Compreh. income per share/Diluted earn. per share | 3,47 | 5,30 | 8,45 | 7,31 | 14,49 |
| Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000) | 38 302 | 38 682 | 38 340 | 38 682 | 38 515 |



SAMMENDRATT BALANSE / CONDENCED BALANCE SHEETS

| | 2014 | 2013 | 2013 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| (NOK 1000) | 30.06 | 30.06 | 31.12 |
| EIENDELER / ASSETS | | | |
| Anleggsmidler / Fixed Assets | | | |
| Utsatt skattefordel / Deferred tax assets | 58 989 | 97 883 | 58 934 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets | 12 648 794 | 12 770 586 | 12 136 612 |
| Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's | 360 628 | 265 969 | 309 531 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets | 68 360 | 147 770 | 99 572 |
| Sum anleggsmidler / Total fixed assets | 13 136 771 | 13 282 208 | 12 604 650 |
| Omløpsmidler / Current Assets | | | |
| Beholdninger / Stocks | 72 535 | 57 881 | 68 893 |
| Fordringer / Receivables | 927 936 | 1 007 159 | 975 499 |
| Markedsbaserte investeringer / Shares | 451 | 377 | 475 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc | 1 689 883 | 839 388 | 1 239 864 |
| Sum omløpsmidler / Total current assets | 2 690 805 | 1 904 805 | 2 284 730 |
| Eiendeler holdt for salg / Assets held for sale | 0 | 0 | 135 754 |
| SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS | 15 827 576 | 15 187 013 | 15 025 133 |
| EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| Egenkapital / Equity | | | |
| Innskutt egenkapital / Paid-in equity | 1 842 440 | 1 843 199 | 1 842 726 |
| Annen egenkapital / Other equity | 3 276 890 | 2 895 643 | 3 160 846 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests | -41 102 | -38 137 | -49 296 |
| Sum egenkapital / Total current assets | 5 078 229 | 4 700 705 | 4 954 275 |
| Gjeld / Liabilities | | | |
| Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions | 99 851 | 109 097 | 106 446 |
| Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt | 157 717 | 154 301 | 161 099 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations | 8 603 783 | 7 999 006 | 7 539 122 |
| Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt | 8 861 352 | 8 262 404 | 7 806 668 |
| Kortsiktig gjeld / Current liabilities | | | |
| Kassakreditt / Bank overdraft | 99 086 | 104 396 | 90 933 |
| Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt | 1 274 801 | 1 546 696 | 1 631 593 |
| Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities | 514 109 | 572 811 | 541 665 |
| Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities | 1 887 996 | 2 223 904 | 2 264 190 |
| Sum gjeld / Total liabilities | 10 749 348 | 10 486 308 | 10 070 858 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 15 827 576 | 15 187 013 | 15 025 133 |



NOTER TIL SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP / NOTES TO CONDENCED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

NOTE 1 - GENERELT / GENERAL

Solstad Offshore ASA er hjemmehørende i Skudeneshavn, Norge. Konsernet driver rederivirksomhet med hovedvekt på drift og eie av offshore service- og konstruksjonsskip, og er notert på Oslo Børs. Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som siste årsregnskap, og i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting.

Solstad Offshore ASA has its head office in Skudeneshavn, Norway. The main activities of the company are operation and ownership of offshore service and construction vessels. The Group is listed on Oslo Stock Exchange. The quarterly accounts are prepared using the same accounting principles as last year's accounts and in compliance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

NOTE 2 - SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 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 | | | | | |
| AHTS | 321 403 | 310 746 | 594 921 | 602 973 | 1 260 806 |
| PSV | 112 859 | 97 225 | 224 956 | 185 229 | 454 250 |
| CSV | 420 038 | 464 330 | 860 193 | 882 056 | 1 794 265 |
| Annet / Other | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum driftsinntekter / Total operating result | 854 301 | 872 301 | 1 680 070 | 1 670 258 | 3 509 321 |
| | | | | | |
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| | 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 | | | | | |
| AHTS | 97 454 | 88 793 | 142 121 | 141 177 | 305 843 |
| PSV | 14 533 | 4 017 | 30 330 | 640 | 83 387 |
| CSV | 136 358 | 178 562 | 299 010 | 293 369 | 640 755 |
| Annet / Other | -182 | -182 | -364 | -364 | -727 |
| Sum driftsresultat / Total operating result | 248 163 | 271 191 | 471 098 | 434 822 | 1 029 259 |

Virksomheten er fordelt i tre driftssegmenter basert på forskjellige skipstyper; ankerhåndteringsskip (AHTS) som leverer tjenester knyttet til flytting og oppankring av blant annet borerigger og andre innretninger til havs, plattformsupply skip (PSV), som typisk brukes til transport av materiell til og fra offshore installasjoner og konstruksjonsservice-skip (CSV), som leverer tjenester i forbindelse med utbygging av installasjoner over og under vann. Alle tall er justert for evt gevinster/ -tap ved salg av skip.

The business is divided into three operating segments based on the different types of vessels; anchor-handling vessels (AHTS) delivering services related to rig moves and anchoring of rigs and other devices at sea, platform supply vessels (PSV) typically used to transportation of material to offshore installations and construction service vessels (CSV) delivering services relating to development of both sub sea and floating installations. All figures are adjusted for gain or loss from sale of vessels.

NOTE 3 - EBITDA

| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 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 | 854 301 | 872 301 | 1 680 070 | 1 670 258 | 3 509 321 |
| Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV | 47 163 | 44 564 | 94 673 | 89 076 | 170 251 |
| Sum fraktinntekter/Total Freight income | 901 464 | 916 865 | 1 774 743 | 1 759 335 | 3 679 573 |
| | | | | | |
| Driftskostnader/Operating cost | -497 124 | -492 156 | -999 941 | -1 018 413 | -2 038 517 |
| Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV | -19 244 | -15 891 | -38 177 | -32 785 | -66 155 |
| Sum driftskostnader/Total operating cost | -516 368 | -508 047 | -1 038 118 | -1 051 198 | -2 104 673 |
| | | | | | |
| EBITDA | 385 095 | 408 818 | 736 625 | 708 137 | 1 574 900 |

EBITDA defineres som "Driftsresultat før avskrivninger justert for andel EBITDA fra felleskontrollert virksomhet (FKV) og salgsgevinster/ -tap.

EBITDA is defined as "Operating result before depreciation adjusted for share of EBITDA from joint ventures (JV's) and gain/ loss on disposals.

**NOTE 4 - VARIGE DRIFTSMIDLER / FIXED ASSETS**

| | Skip / Vessels | Nybygg / New builds | Annet / Other | Sum / Total |
|---|-----------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|
| Inngående balanse (1) / Opening balance (1) | 12 216 243 | 37 299 | 18 824 | 12 272 366 |
| Tilgang / Additions | 725 424 | 72 910 | 5 303 | 803 637 |
| Overført / Transferred | 53 084 | -53 084 | 0 | 0 |
| Avgang / Disposals | -261 906 | 0 | -777 | -262 683 |
| Omregningsdifferanse / Translation adjustment | 44 506 | 0 | 0 | 44 506 |
| Avskrivning / Depreciation | -206 207 | 0 | -2 825 | -209 032 |
| Utgående balanse / Closing balance | 12 571 145 | 57 125 | 20 524 | 12 648 794 |

1) Inkluderer Eiendeler holdt for salg (NOK 135,7 mill) / Includes Asset held for sale (NOK 135,7 million).

Skip avskrives lineært over 20 år til en restverdi som tilsvarer 50% av opprinnelig kostpris, justert for endringer i skipenes marked-/ meglerverdi, slik at verdien av et 20 år gammelt skip tilsvarer meglerverdi. Andre driftsmidler avskrives med satser på 10-25%.

Konsernet tok levering av CSV'en Normand Reach den 2. juni 2014. Skipets totale kostpris ble NOK 647 mill.
Siden starten av året har konsernet solgt og levert 3 skip, to mindre AHTS'er og en eldre CSV, for totalt NOK 268 mill.

Vessels are depreciated over 20 years to a residual value equal to 50% of the original cost, adjusted for changes in the vessels' market / broker value, so the value of a 20 year old ship corresponds broker value. Other assets are depreciated at rates of 10-25%.

The Group took delivery of the CSV Normand Reach on June 2, 2014. The vessels total cost price was NOK 647 million.
Since the beginning of the year the Group has sold and delivered 3 vessels, two smaller AHTS's and one older CSV, for the total of NOK 268 million.

NOTE 5 - INVESTERING I TS OG FKV / INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANIES AND JV

Konsernet hadde følgende aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet (FKV) og tilknyttede selskaper (TS):
The Group had the following shares in joint ventures (FKV) and associated companies (AC):

| TS / AC | FKV / JV | | |
|---|-------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Deep Well AS (28%) | Normand Installer SA (50%) | | |
| Ocean Solstad AS (8%) | PT Meratus Solstad Offshore (49%) | | |
| Ocean Solstad Operations AS (30%) | Normand Oceanic AS (50%) | | |
| Solstad Offshore Crewing Services Philippines (25%) | Normand Oceanic Chartering AS (50%) | | |
| | | | |
| | | TS / AC | FKV / JV |
| Inngående balanse / Opening balance | | 38 967 | 270 564 |
| Andel resultat hittil i år / Share of result year to date | | 1 856 | 36 309 |
| Andre justeringer / Other adjustments | | 13 377 | -445 |
| Utgående balanse / Closing balance | | 54 200 | 306 428 |
| | | SUM / TOTAL | 309 531 |
| | | | 38 165 |
| | | | 12 932 |
| | | | 360 628 |

**NOTE 6 - RENTEBÆRENDE GJELD / INTEREST BEARING DEBT**

| | 2014 | 2013 | 2013 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| | 30.06 | 30.06 | 31.12 |
| Langsiktig gjeld / Long term debt | 8 761 500 | 8 153 307 | 7 700 222 |
| Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long term debt | 1 274 801 | 1 546 696 | 1 631 593 |
| Kortsiktig gjeld / Current debt | 99 086 | 104 396 | 90 933 |
| Rentebærende gjeld / Interest bearing debt | 10 135 388 | 9 804 400 | 9 422 747 |
| Sum gjeld / Total debt | 10 135 388 | 9 804 400 | 9 422 747 |
| Bankinnskudd / Bank deposits | 1 689 883 | 839 388 | 1 239 864 |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt | 8 445 505 | 8 965 012 | 8 182 883 |

Rentebærende gjeld fordelte seg med 57% NOK, 31% USD og 12% GBP. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-4 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 53% NOK, 35% USD og 12% GBP.

Økning i langsiktig gjeld i løpet av året skyldes låneopptak i forbindelse med overtakelse av nybygg, samt refinansiering av obligasjonslån.

Long-term debt is divided as follows: 57% NOK, 31% USD and 12% GBP. At the end of the first quarter, 2-4 year hedging agreements were in place for around 30% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK debt is linked to the USD through financial instruments so that actual debt exposure is 53% NOK, 35% USD and 12% GBP.

The increase in long-term debt during the year relates to financing of vessel delivered from yard, and refinancing of bond loan.

NOTE 7 - SKATTEKOSTNAD / TAX EXPENSE

Konsernets virksomhet er i hovedsak underlagt norsk rederibeskatning. Beregnet skattekostnad består således hovedsakelig av skatt på operasjoner utført i utlandet som medfører stedbunden, lokal skatteplikt. Skattekostnaden er basert på beste estimat.

The Group's operations are mainly subject to Norwegian tonnage tax. Estimated tax thus consists mainly of taxes on operations conducted abroad involving sedentary, local taxation. The tax is based on the best estimate.

NOTE 8 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN / SUBSEQUENT EVENTS

Etter kvartalets slutt tok konsernet levering av konstruksjonsservice-skipet Normand Vision. Skipet ble opprinnelig kontrahert og bygget gjennom selskapet Ocean Solstad AS, hvor konsernet hadde en eierandel på 8%. Samtidig med at skipet ble levert, økte Solstad Offshore ASA sin andel i Ocean Solstad AS til 100%. Selskapet endret deretter navn til Normand Vision AS. Skipet, inklusiv VLS, har en kostpris på ca USD 250 mill., og gikk umiddelbart på en langtidskontrakt med Ocean Installer AS. Likviditetseffekten av transaksjonene etter opptrekk av lån var ca NOK 300 mill.

After the end of the quarter the Group took delivery of the construction service vessel Normand Vision. The vessel was originally contracted and built through the company Ocean Solstad AS, in which the Group had an 8% share. Simultaneously with the delivery of the vessel, Solstad Offshore ASA increased its ownership in Ocean Solstad AS to 100%. The company then changed name to Normand Vision AS. The vessel, inclusive VLS, has a costprice of about USD 250 million, and immediately went on a long-term contract to Ocean Installer AS.

The net liquidity effect of the transactions, after draw down of debt, was about NOK 300 million.



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

| | 2014 | 2013 | 2013 |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| | 30.06. | 30.06 | 31.12 |
| KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS | | | |
| Resultat før skattekostnad / Result before tax | 307 370 | 222 596 | 541 178 |
| Periodens betalte skatter / Taxes payable | -10 574 | -45 129 | -54 420 |
| Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs | 209 032 | 217 023 | 431 370 |
| Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets | -54 525 | -106 768 | -126 802 |
| Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets | 0 | 0 | -5 643 |
| Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments | -6 868 | 63 579 | 44 263 |
| Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss | 68 417 | 88 105 | 240 128 |
| Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables | 68 462 | -237 530 | -271 818 |
| Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals | -27 092 | -114 064 | -87 545 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations (A) | 554 221 | 87 813 | 710 710 |
| KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS | | | |
| Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels) | -680 109 | -85 801 | -150 083 |
| Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance | -123 528 | -85 628 | -145 254 |
| Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels) | 268 446 | 86 223 | 511 923 |
| Inn/utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables | 20 949 | -81 605 | -24 826 |
| Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests | -13 570 | -2 991 | -27 735 |
| Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests | 800 | 32 049 | 32 049 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments (B) | -527 013 | -137 753 | 196 075 |
| KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING | | | |
| Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests | -1 419 | -97 346 | -98 481 |
| Utbetaling av utbytte / Payment of dividends | -191 511 | -96 705 | -96 705 |
| Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares | -16 262 | 9 | -27 485 |
| Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft | 8 153 | 39 458 | 25 995 |
| Opptak av gjeld / Long-term debt | 1 522 889 | 902 506 | 1 737 693 |
| Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt | -899 039 | -665 698 | -2 015 042 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing (C) | 422 811 | 82 223 | -474 026 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents (A+B+C) | 450 019 | 32 283 | 432 759 |
| Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01. | 1 239 864 | 807 105 | 807 105 |
| Beholdning av kontanter og kontantekv. pr balansedato / | | | |
| Cash and cash equivalents at as per balancedate | 1 689 883 | 839 388 | 1 239 864 |



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| (NOK 1.000) | Aksje- kapital / Share capital | Egne aksjer / Treasury share | Overkurs Share premium | Annen innskutt egenkapital / Other paid-in capital | Omregnings- differanse / Translation adjustments | Verdi- reguleringer / Value changes | Annen egenkapital / Other equity | Sum majoritets- interesser / Total majority shares | Minoritets- interesser / Minority shares | Sum Egenkapital / Total equity |
|---|---|---------------------------------------|------------------------------|---|---|--|---|---|---|---|
| Egenkapital 01.01.2014 / Equity 01.01.2014 | 77 375 | -484 | 1 654 186 | 111 648 | -17 655 | 46 | 3 178 455 | 5 003 572 | -49 296 | 4 954 275 |
| Periodens resultat / Annual result | | | | | | | 291 760 | 291 760 | 9 614 | 301 374 |
| Omregningsdifferanser / Translation adjustments | | | | | 32 067 | | | 32 067 | | 32 067 |
| Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale | | | | | | -24 | | -24 | | -24 |
| Totalresultat / Comprehensive income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 323 803 | 9 614 | 333 417 |
| Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares | | -286 | | | | | -16 248 | -16 534 | | -16 534 |
| Utbetalt utbytte/overskudd / Paid divided/ surplus | | | | | | | -193 437 | -193 437 | -1 419 | -194 856 |
| Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / | | | | | | | | | | |
| Unalloc. dividend on treasury shares | | | | | | | 1 926 | 1 926 | | 1 926 |
| Egenkapital 30.06.2014 / Equity 30.06.2014 | 77 375 | -770 | 1 654 186 | 111 648 | 14 412 | 22 | 3 262 456 | 5 119 330 | -41 102 | 5 078 228 |
| Egenkapital 01.01.2013 / Equity 01.01.2013 | 77 375 | -11 | 1 654 186 | 111 648 | -94 481 | -35 | 2 918 192 | 4 666 874 | -41 941 | 4 624 933 |
| Periodens resultat / Annual Result | | | | | | | 216 635 | 216 635 | 3 804 | 220 439 |
| Omregningsdifferanser / Translation adjustments | | | | | 49 390 | | | 49 390 | | 49 390 |
| Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale | | | | | | -15 | | -15 | | -15 |
| Totalresultat / Comprehensive income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 266 010 | 3 804 | 269 814 |
| Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares | | 0 | | | | | 9 | 9 | | 9 |
| Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus | | | | | | | -194 065 | -194 065 | | -194 065 |
| Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / | | | | | | | | | | |
| Unalloc. dividend on treasury shares | | | | | | | 13 | 13 | | 13 |
| Egenkapital 30.06.2013 / Equity 30.06.2013 | 77 375 | -10 | 1 654 186 | 111 648 | -45 091 | -51 | 2 940 784 | 4 738 842 | -38 137 | 4 700 705 |
| Egenkapital 01.01.2013 / Equity 01.01.2013 | 77 375 | -11 | 1 654 186 | 111 648 | -94 481 | -35 | 2 918 192 | 4 666 874 | -41 941 | 4 624 933 |
| Periodens resultat / Annual Result | | | | | | | 481 326 | 481 326 | -6 221 | 475 105 |
| Omregningsdifferanser / Translation adjustments | | | | | 76 827 | | | 76 827 | | 76 827 |
| Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale | | | | | | 81 | | 81 | | 81 |
| Totalresultat / Comprehensive income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 558 234 | -6 221 | 552 013 |
| Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares | | -473 | | | | | -27 011 | -27 485 | | -27 485 |
| Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus | | | | | | | -194 065 | -194 065 | -1 135 | -195 200 |
| Ikke utbet. utbytte egne aksjer / | | | | | | | | | | |
| Unalloc. dividend on treasury shares | | | | | | | 13 | 13 | | 13 |
| Egenkapital 31.12.2013 / Equity 31.12.2013 | 77 375 | -484 | 1 654 186 | 111 648 | -17 655 | 46 | 3 178 455 | 5 003 572 | -49 296 | 4 954 275 |



THE FLEET

PER AUGUST 2014

| | | 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 |
|---------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------------|-------------|---------------|-------------|--------------------|
| CSV | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | Normand TBN | 2016 | 39 600 | 16 500 | 2 500 | | | | 600 | 3 | 180 | | |
| 2 | TBN Normand Reach | 2014 | 20 944 | 4 750 | 1 300 | | | | 250 | 3 | 100 | | |
| 3 | TBN Normand Vision | 2014 | 28 200 | 12 000 | 2 100 | | | | 400 | 3 | 140 | | |
| 4 | Normand Oceanic | 2011 | 26 000 | 11 300 | 2 100 | | | | 400 | 3 | 140 | | |
| 5 | Normand Pacific | 2010 | 20 560 | 4 500 | 1 000 | | | | 200 | 3 | 120 | | |
| 6 | Normand Baltic | 2010 | 12 000 | 4 100 | 1 000 | | | | 100 | 2 | 69 | | |
| 7 | NorCE Endeavor | 2011 | N.A. | 18 000 | 3 300 | | | | 1100 | | 280 | | 5 |
| 8 | Normand Subsea | 2009 | 21 000 | 6 100 | 750 | | | | 150 | 2 | 90 | | |
| 9 | Nor Australis | 2009 | 5 500 | 2 500 | 780 | | | | 70 | 2 | 120 | | 1,4 |
| 10 | Nor Valiant | 2008 | 5 500 | 3 100 | 700 | | | | 50 | 2 | 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 | | | | 150 | 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 | | |
| LARGE AHTS | | | | | | | | | | | | | |
| 21 | Normand Ranger | 2010 | 28 000 | 4 250 | 750 | 500 | 280 | | | 2 | 60 | X | 1,2,3 |
| 22 | Normand Prosper | 2010 | 32 000 | 5 000 | 800 | 500 | 338 | | | 2 | 70 | | |
| 23 | Normand Ferking | 2007 | 20 000 | 5 000 | 700 | 500 | 250 | | | 2 | 32 | X | 1,2,3 |
| 24 | Normand Titan | 2007 | 16 092 | 2 600 | 510 | 400 | 187 | | | 2 | 28 | X | |
| 25 | Normand Master | 2003 | 23 500 | 3 700 | 600 | 500 | 282 | 150* | | 2 | 52 | | 2 |
| 26 | Normand Mariner | 2002 | 23 500 | 3 700 | 600 | 500 | 282 | 150* | | 2 | 52 | | 2 |
| 27 | Normand Ivan | 2002 | 20 000 | 4 140 | 600 | 500 | 240 | 250* | | 2 | 52 | X | 1,2 |
| 28 | Normand Borg | 2000 | 16 800 | 2 873 | 570 | 500 | 202 | | | 1 | 35 | X | 2 |
| 29 | Normand Atlantic | 1997 | 19 400 | 4 200 | 560 | 500 | 220 | | | 2 | 50 | X | 1,2,3 |
| 30 | Normand Neptun | 1996 | 19 400 | 4 200 | 560 | 500 | 222 | | | 2 | 40 | X | 1,2,3 |
| SMALLER AHTS | | | | | | | | | | | | | |
| 31 | Nor Chief | 2008 | 10 800 | 2 100 | 450 | 300 | 140 | | | 2 | 40 | X | 1 |
| 32 | Nor Spring | 2008 | 8 000 | 2 600 | 500 | 200 | 111 | 50 | 20 | 2 | 60 | X | 1 |
| 33 | Nor Captain | 2007 | 10 880 | 2 300 | 450 | 300 | 143 | | | 2 | 40 | X | 1 |
| 34 | Nor Tigerfish | 2007 | 5 500 | 1 650 | 475 | 150 | 70 | 50 | 30 | 2 | 60 | X | 1 |
| 35 | Nor Star | 2005 | 5 500 | 1 860 | 475 | 150 | 71 | | | 2 | 42 | X | 1 |
| 36 | Normand Skarven | 1986 | 13 000 | 2 500 | 570 | 250 | 156 | | | 2 | 21 | X | 1,2,3 |
| 37 | Normand Jarl | 1985 | 12 000 | 2 000 | 536 | 300 | 150 | | | 1 | 35 | X | 1,2,3 |
| 38 | Normand Drott | 1984 | 12 000 | 2 000 | 536 | 300 | 148 | | | - | 30 | X | 1,2,3 |
| PSV | | | | | | | | | | | | | |
| 39 | Normand Arctic | 2011 | 10 500 | 4 900 | 1 000 | | | | | 2 | 28 | X | 2,3 |
| 40 | Normand Vibran | 2008 | 5 310 | 3 240 | 680 | | | | | 2 | 18 | X | |
| 41 | Normand Corona | 2006 | 8 931 | 4 100 | 941 | | | | | 2 | 24 | X | |
| 42 | Normand Trym | 2006 | 5 310 | 3 240 | 680 | | | | | 1 | 16 | X | |
| 43 | Normand Aurora | 2005 | 10 000 | 4 900 | 960 | | | | | 2 | 25 | X | |
| 44 | Normand Skipper | 2005 | 9 500 | 6 400 | 1 220 | | | | | 2 | 23 | X | 2,3 |
| 45 | Normand Flipper | 2003 | 9 000 | 4 500 | 960 | | | | | 2 | 17 | X | 2 |
| 46 | Normand Vester | 1998 | 10 300 | 4 590 | 956 | | | | | 2 | 37 | X | 2,3 |
| 47 | Normand Carrier | 1996 | 10 300 | 4 560 | 956 | | | | | 2 | 37 | X | 2,3 |

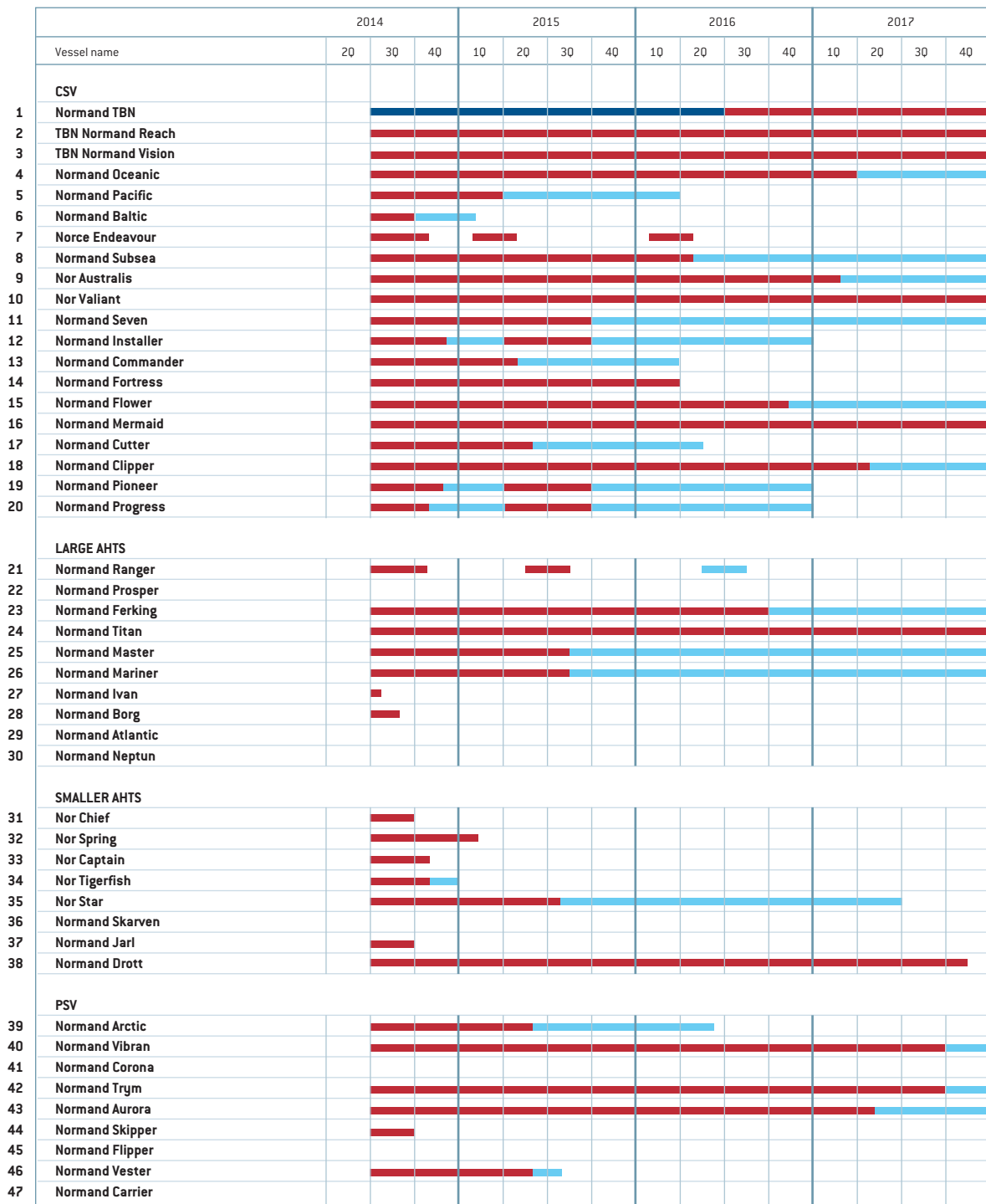
Explanation:

- 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 2014



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.

1A International Business Park #06-01,
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