



**SOLSTAD OFFSHORE ASA**

*- a flexible and reliable partner*

*KVARTALSRAPPORT – 3. KVARTAL 2009*  
*FINANCIAL REPORT – 3<sup>RD</sup> QUARTER 2009*



## SOLSTAD OFFSHORE ASA FINANSIELL RAPPORT 3. KVARTAL 2009

- Sum driftsinntekter hittil i år ble NOK 1.970 mill mot NOK 1.510 mill i samme periode i fjor
- Driftsinntektene for 3. kvartal 2009 var NOK 702 mill mot NOK 586 mill i 2008
- Kontantstrøm fra driften (EBITDA<sup>1</sup>) hittil i år ble NOK 994 mill mot NOK 775 mill i samme periode i fjor. EBITDA for kvartalet ble NOK 363 mill (NOK 311 mill i 2008)
- Resultat før skatt hittil i år ble NOK 1.002 mill (underskudd NOK 77 mill i 2008)
- Markedet har svekket seg betydelig den senere tid og vil påvirke resultatene negativt gjennom vinteren.

### ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene for årets tre første kvartaler ble NOK 1.970 mill, som er NOK 460 mill høyere enn fjoråret. Økningen skyldes hovedsakelig at tallene for 2009 inkluderer ca 5,5 måneder med inntekter fra 7 skip som selskapet overtok ved delingen av Rem Offshore ASA (REM). Antall tilgjengelige inntektsdager er ytterligere noe høyere i 2009 på grunn av at færre skip har gjennomført planlagte dokkinger i 2009 (4 skip i 2009 mot 8 skip i tilsvarende periode i 2008), samt at det har vært færre dager med andre driftsavbrudd i 2009. Videre ble det inngått nye kontrakter for tre skip til høyere rater sammenlignet med samme periode i 2008.

Den vesentligste delen av økningen i driftskostnadene, når en ser bort fra netto tilgang av skip, kan tilskrives økte lønnskostnader for 2009. Driftskostnader i 3. kvartal 2008 inkluderer en inntektsføring av en avsetning for forventet merkostnad knyttet til langsiktige leasingavtaler. Da forutsetningen for merkostnaden ikke lenger var tilstede, ble avsetningen, netto NOK 108 mill, reversert.

Driftsinntektene for 3. kvartal var NOK 702 mill (NOK 586 mill i 2008). Økningen i driftsinntekter fra fjoråret relaterer seg i all hovedsak til overtakelsen av REM-skipene.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) pr 3. kvartal ble NOK 994 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 775 mill. EBITDA for 3. kvartal ble NOK 363 mill (NOK 311 mill).

Både USD og GBP er betydelig svekket i løpet av 3. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert agio på NOK 162 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det kostnadsført NOK 24 mill i realisert disagio knyttet til selskapets

## SOLSTAD OFFSHORE ASA FINANCIAL REPORT 3RD QUARTER 2009

- Operating revenue to date was NOK 1,970 million compared to NOK 1,510 million for the same period last year
- Operating income for the 3rd quarter was NOK 702 million compared with NOK 586 million in 2008
- Cash flow from operations (EBITDA<sup>1</sup>) to date was NOK 994 million compared to NOK 775 million for the same period last year. EBITDA for the quarter was NOK 363 million (NOK 311 million in 2008)
- Pre-tax profit to date is NOK 1,002 million (loss of NOK 77 million in 2008)
- The market has weakened significantly the last months. This will impact the result negatively throughout the winter

### ECONOMY AND FINANCE

Operating income for this year's first three quarters was NOK 1,970 million which is NOK 460 million more than last year. This increase is mainly because the figures for 2009 include around 5.5 months of income from 7 vessels, that the company gained control of after the division of REM Offshore ASA (REM). The number of available income days is significantly higher in 2009 because fewer vessels have completed their scheduled dockings in 2009 (4 vessels in 2009 compared to 8 for the same period in 2008) and there have been fewer days with other off-hire in operations in 2009. Furthermore, new contracts have been entered for three vessels at higher rates than for the same period in 2008.

The significant part of the increase in operational costs, apart from the net addition of vessels, is attributed to increased wages in 2009. Operational costs in the 3<sup>rd</sup> quarter of 2008 include income from an offset for anticipated costs relating to two long-term leasing agreements. As the conditions for the increased costs are no longer there, the net offset of NOK 108 million has been reversed.

Operating income for the third quarter was NOK 702 million (NOK 586 million in 2008). The increase in operating income compared to last year is mainly due to the acquisition of the REM vessels.

Cash flow from operations (EBITDA) for the 3rd quarter was NOK 994 million. The cash flow for the same period last year was NOK 775 million. EBITDA for the 3<sup>rd</sup> quarter was NOK 363 million (NOK 311 million).

Both the USD and GBP were significantly weakened during the 3rd quarter. As a result, net unrealized foreign exchange gains for the quarter of NOK 162 million were posted relating to the company's long-term debt. Moreover, NOK 24 million was posted in

<sup>1</sup> EBITDA – Resultat før avskrivninger justert for salgsgevinster og nettoeffekt av reversert avsetning

<sup>1</sup> EBITDA – Operating result before depreciation adjusted for gain on sale and net effect from reversal of provision

beholdninger i valuta. Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2009 ble et overskudd på NOK 1.002 mill (underskudd NOK 77 mill i 2008 inklusiv tap på investering i tilknyttet selskap på NOK 335 mill). Resultatet pr. 3. kvartal inkluderer andre finansinntekter på NOK 442 mill, som blant annet består av gevinst ved deling av REM (NOK 135 mill) og realiser- og urealiserte gevinster på terminkontrakter (hhv NOK 57 mill og NOK 214 mill).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal 2009 var NOK 5.864 mill, dvs en økning på NOK 950 mill siden årsskiftet. I tillegg til effekten fra delingen av REM, er kontantstrømmen fra driften benyttet ifm termininnbetalinger på nybygg. Styrket NOK mot USD har påvirket nettogjelden i motsatt retning.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.09.09 var NOK 6.786 mill (5.105 mill), hvorav NOK 555 mill (386 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld. Økningen skyldes i hovedsak overtakelsen av REM-skipene samt opptrekk av lån ifm finansiering av et nybygg, mens styrket NOK mot USD og innbetalte avdrag reduserer gjelden. Gjelden fordelte seg med 59% i NOK, 33% i USD og 8% i GBP. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 18% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksposering er 53% i NOK, 39% i USD og 8% i GBP.

Regnskapsført egenkapital per 30.09.09 var NOK 4.579 mill, dvs NOK 121,- pr aksje.

Delingen av Rem Offshore ASA ble regnskapsført i 2. kvartal 2009. I 3. kvartal er det bokført enkelte mindre justeringer, slik at regnskapsført gevinst knyttet til denne transaksjonen, har økt fra NOK 118 mill til NOK 135 mill. To minoritetsaksjonærer har saksøkt såvel REM som SOFF ifm delingen – en av sakene har endt med nederlag for saksøkerne i to instanser. For ytterligere detaljer vises det til børsmeldingen for 2. kvartal 2009. For ytterligere detaljer vises det til børsmeldingen for 2. kvartal 2009.

I begynnelsen av 4. kvartal overtok konsernet et nybygg. Konsernet har løpende finansiert byggingen av skipet. Dette medfører at selve overtakelsen ikke vil påvirke regnskapet i vesentlig grad, da over 90% av skipet kostpris og tilhørende gjeld, allerede er reflektert i regnskapet pr 30.09.09.

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

#### Markedet

Lavere aktivitet kombinert med levering av mange nybygg, resulterte i et svakt spotmarked i Nordsjøen for offshore service skip i 3. kvartal. Av samme grunner forventes det ikke noen bedring for gjenværende del av 2009. Selskapet forventer at markedet i 2010 også vil være svakt. Dagrater på nivå med driftsutgiftene samt lav utnyttelsesgrad vil innebære at skip legges i opplag. Dette forventes å ville omfatte alle typer skip, men trolig flest PSV-er. Ratenivået for lengre kontrakter world-wide er også svekket.

Bedret stabilitet og tegn til tiltagende vekst i verdensøkonomien, vil normalt gi et godt grunnlag for en stabil utvikling for oljeprisen. Dette vil på noe sikt gi økt aktivitet hos olje- og oljeserviceselskapene, særlig i områder med store havdyp.

realized currency losses relating to the company's foreign currency deposits. The Group's pre-tax result for the 3rd quarter of 2009 is a profit of NOK 1,002 million (NOK 77 million deficit in 2008, including losses from investment in an associated company of NOK 335 million). The result for the 3rd quarter includes other financial income of NOK 442 million, which partly consists of gains on the division of REM (NOK 135 million) and realized and unrealized gains on futures business contracts (respectively, NOK 57 million and NOK 214 million).

The Group's net interest bearing debt at the end of the 3<sup>rd</sup> quarter 2009 was NOK 5,864, which is an increase of NOK 950 million since the turn of the year. In addition to the impact of the REM division, cash flow from operations has been used to finance the term installments on the new builds. A strengthened NOK compared to USD has impacted net debt positively.

Interest-bearing long-term debt at 30.09.09 was NOK 6,786 million (5,105 million), of which NOK 555 million (386 million) is classified as short-term debt. This increase is mainly due to the acquisition of the REM vessels and a loan for financing a new build, whilst a strengthened NOK against the USD and paid installments reduces the debt. The debt is split with 59% NOK, 33% USD and 8% GBP. At the end of the quarter 2-5 year hedging agreements were entered for around 18% of the total long-term debt. Furthermore, some of the debt in NOK is linked to USD through financial instruments so that the real debt exposure is 53% NOK, 39% USD and 8% GBP.

Booked equity at 30.09.09 was NOK 4,579 million or around NOK 121 per share.

The division of REM Offshore ASA was posted in the 2<sup>nd</sup> quarter 2009. In the 3<sup>rd</sup> quarter some minor adjustments have been posted, hence the booked gain relating to this transaction has increased from NOK 118 million to NOK 135 million. In connection with the division of REM, two minority shareholders have prosecuted both REM and SOFF – one of the civil actions has been tried in two instances, both with a loss for the prosecutor. For further details, reference is made to the stock exchange report for 2<sup>nd</sup> quarter 2009. For further details, reference is made to the stock exchange report for 2<sup>nd</sup> quarter 2009.

At the beginning of the fourth quarter, the Group acquired a new build. The Group has guaranteed finance for the building of the vessel. The result of this is that this acquisition will not significantly impact the accounts as more than 90% of the vessel's cost price and associated debt is already reflected in the accounts at 30.09.09.

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

#### Market

Lower activity in the 3<sup>rd</sup> quarter, combined with many new build deliveries have resulted in a weak spot market in the North Sea for offshore service vessels. Because of this, no improvement is anticipated for the remainder of 2009. The Company anticipates that the market in 2010 will also be weak. Day rates on a level with operating expenses and low utilization will result in many ships being laid up. This is expected to affect all types of vessels, but most likely the PSVs. The rates for longer-term contracts world wide is also weakened.



Det er positivt i forhold til markedet at det nesten ikke er inngått kontrakter for bygging nye skip i 2009. På den annen side vil effekten av levering av mange skip som allerede er i ordre, fortsatt påvirke markedsbalansen negativt.

Kontraktsdekningen for selskapets flåte for gjenværende del av 2009 (4. kvartal) er 63%. Inklusive opsjoner er dekningen 68%. Tilsvarende tall for 2010 er 53% og 65%.

Gjennom vinteren vil selskapet ha en større eksponering mot spotmarkedet, først og fremst pga skip som har fullført sesongkontrakter ila 3.kvartal. Flere av de samme skipene har lengre kontrakter som starter til våren. Foreløpig er det besluttet å legge to skip i opplag.

Solstad og Acergy har avtalt å avslutte kontrakten for Normand Mermaid 13.11.09. Tre skip, Normand Vester, Normand Jarl og Nor Valiant er nylig sikret kortere kontrakter – av varighet fra 6 til 8 måneder. Videre har Petrobras forlenget Normand Borg med 5 mnd og Normand Titan med 26 mnd fra oktober 2009.

#### Flåten

Ved utgangen av 3. kvartal bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav 7 nybygg (6 i Norge og 1 gjennom NOR Offshore Ltd (NOR) i Singapore). Etter overlevering av 1 nybygg i oktober drives nå 34 skip fra kontorer i Skudenesneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 5 på brasiliansk kontinentalsokkel, 3 i Mexico/US-gulf, 2 i Vest-Afrika, 3 i Asia, 1 i Middelhavet mens de øvrige 20 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 5 nybygg fra Skudenesneshavn. Den øvrige flåten, for tiden bestående av 10 skip og 1 nybygg, drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Solstad Offshore ASAs nybyggingsprogram i Norge går ihht oppdaterte planer og består av 3 CSV'er av ulik størrelse og 2 store AHTS'er. Med ett unntak, CSV for levering i 2011, er det inngått avtaler om langsiktig finansiering for alle nybyggene.

NOR Offshore Ltd i Singapore (NOR), hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, driver for tiden 2 CSV (eiet) og 8 nyere AHTS'er (fra 5.500 BHP til 11.000 BHP) hvorav 5 er eiet og 3 er innleiet (bare-boat). Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av leieperioden. I tillegg har NOR 1 derrick lay barge (DLB) under bygging. Ferdigstillelsen av DLB'en er forsinket og forventes nå overlevert fra verft ila våren 2010.

#### Selskaps- og aksjonærforhold

Pr i dag har selskapet 2.984. aksjonærer, og ca 7% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca NOK 3,9 mrd.

Improved stability and increasing signs of growth in the world economy will normally give a sound basis for stable development of the oil price. This in turn will increase the activity of the oil and oil services companies, particularly in deep waters.

It is positive for the market that there are hardly any contracts for new builds in 2009. On the other hand, the delivery of the many ships that are already on order will have a negative impact on the balance of the market.

Contract cover for the Company's fleet (including vessels from REM) for the remainder of 2009 (4<sup>th</sup> quarter) is 63%, or 68% including options. A similar figure for 2010 is 53% and 65%.

During the winter the Group will be more exposed in the spot market. First and foremost as a result of ships that has fulfilled their season contracts during the third quarter. Several of these ships have new long term contracts commencing next spring. Currently it is decided that two ships will be laid up.

Solstad and Acergy have agreed to terminate the contract for Normand Mermaid on November 13<sup>th</sup>, 2009. Three ships, Normand Vester, Normand Jarl and Nor Valliant are recently secured short-term contract – duration from 6 to 8 months. Petrobras has further extended the contract for Normand Borg with 5 months and Normand Titan for another 2 years as from October 2009.

#### The Fleet

At the end of the 3rd quarter the fleet consists of 50 wholly owned/partly owned or leased vessels, 7 of which are new builds (6 in Norway and 1 through Nor Offshore Ltd (NOR) in Singapore). After delivery of 1 new build in October, 34 vessels are being operated from offices in Skudenesneshavn and Aberdeen. Of these 5 are currently operating on the Brazilian Continental Shelf, 3 in the Gulf of Mexico, while the remaining 20 vessels operate in the North Sea. In addition, 5 new builds are managed by Skudenesneshavn. The remaining fleet of 10 vessels and 1 new build are managed and operated by NOR in Singapore.

Solstad Offshore ASAs new build program in Norway is going according to the updated plans and consists of 3 CSV's of various sizes and 2 larger AHTSs. With the exception of 1 CSV to be delivered in 2011, long-term finance has been secured for all the new builds.

NOR Offshore Ltd in Singapore (NOR), of which Solstad Offshore ASA owns 50%, is currently operating 2 CSVs (owned) and 8 newer AHTS's (from 5.500 BHP to 11.000 BHP), 5 of which are owned and 3 are hired (bare-boat). The Company has options to purchase the hired vessels during the course of the rental period. In addition NOR has one derrick lay barge (DLB) under construction. Completion of the DLB is delayed and hand over from the yard is expected in the spring of 2010.

#### The Company and its shareholders

The Company currently has 2,984. Shareholders and around 7% of the shares are owned by foreign shareholders. The Company's current market value is approximately NOK 3.9 billion.

**Harald Eikesdal**

Chairman of the Board (sign.)

**Johannes Solstad**

Deputy Chairman (sign.)

**Anette Solstad**

Board Member (sign.)

**Toril Eidesvik**

Board Member (sign.)

**Arne Austreid**

Board Member (sign.)

**Lars Peder Solstad**

Managing Director (sign.)



<b>RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>Total</b>
Netto frakttinntekter / Net freight income	702 007	585 974	1 969 705	1 510 234	2 145 330
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	0	0	63 550
<b>Sum frakttinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets</b>	<b>702 007</b>	<b>585 974</b>	<b>1 969 705</b>	<b>1 510 234</b>	<b>2 208 880</b>
Personalkostnader / Crew expenses	-209 817	-159 450	-592 575	-445 708	-608 292
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-129 274	-7 778	-385 200	-220 996	-323 288
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	14	785	2 413	39 984	40 799
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>362 930</b>	<b>419 531</b>	<b>994 343</b>	<b>883 514</b>	<b>1 318 099</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-167 981	-122 486	-465 715	-360 540	-490 718
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-30 133
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>194 949</b>	<b>297 044</b>	<b>528 628</b>	<b>522 974</b>	<b>797 248</b>
Annen renteinntekt / Other interest income	465	10 487	8 377	47 456	56 312
Andre finansinntekter / Other financial income	140 663	-61 415	442 276	25 205	45 434
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-24 030	41 919	-96 519	-21 278	109 237
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	161 586	-123 131	324 432	-73 130	-347 293
Annen rentekostnad / Other interest charges	-63 383	-72 497	-191 074	-204 449	-315 493
Annen finanskostnad / Other financial charges	0	-2 318	-14 112	-373 896	-489 511
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>410 249</b>	<b>90 089</b>	<b>1 002 007</b>	<b>-77 118</b>	<b>-144 065</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-4 864	927	-14 665	9 090	170 994
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>405 385</b>	<b>91 017</b>	<b>987 342</b>	<b>-68 028</b>	<b>26 929</b>
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-11 755	20 906	-48 463	14 389	56 340
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	16 550	-3 656	33 642	196 307	50 472
<b>TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>	<b>410 180</b>	<b>108 267</b>	<b>972 521</b>	<b>142 668</b>	<b>133 741</b>
<b>Resultat henført til: / Result attributable to:</b>					
Minoritetsinteresser / Minority share	29 212	12 482	29 284	11 241	-18 632
Majoritetsinteresser / Majority share	376 173	78 535	958 058	-79 269	45 561
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	10,01	2,09	25,46	-2,10	1,21
<b>Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:</b>					
Minoritetsinteresser / Minority share	29 212	12 482	29 284	11 241	-18 632
Majoritetsinteresser / Majority share	380 968	95 785	943 237	131 427	152 373
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	10,14	2,54	25,06	3,49	4,06
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	37 568	37 658	37 635	37 661	37 560
<b>SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>Total</b>
<b>Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	342 860	334 038	1 020 003	811 100	1 183 362
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	83 100	76 380	245 518	220 948	292 202
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	276 047	175 555	704 184	478 186	669 766
Annet / Other	0	0	0	0	0
<b>Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>	<b>702 007</b>	<b>585 974</b>	<b>1 969 705</b>	<b>1 510 234</b>	<b>2 145 330</b>
<b>SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>Total</b>
<b>Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	149 253	153 107	416 866	333 447	490 891
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	411	25 206	29 821	75 583	96 987
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	46 707	120 153	86 208	120 702	154 000
Annet / Other	-1 422	-1 422	-4 267	-6 757	-8 180
<b>Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>	<b>194 949</b>	<b>297 044</b>	<b>528 628</b>	<b>522 974</b>	<b>733 699</b>
<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.07-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>01.01-30.09</b>	<b>Total</b>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	589 873	431 834	843 621	798 509	1 109 326
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities (*)	-216 489	-450 404	-594 368	-956 792	-1 216
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	-110 823	121 007	-58 949	-124 841	-115 603
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents</b>	<b>262 561</b>	<b>102 437</b>	<b>190 305</b>	<b>-283 124</b>	<b>-222 779</b>
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents per start period	757 679	667 154	829 936	1 052 715	1 052 715
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equivalents per end period	1 020 241	769 591	1 020 241	769 591	829 936
(*) Hereof cash flow from aquisition of subsidiaries (REM)	0	0	-1 247 734	0	0



BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	2009	2008	2008
	30.09	30.09	31.12
<b>EIENDELER / ASSETS</b>			
<b>Anleggsmidler / Fixed Assets</b>			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	23 911	0	24 244
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	9 956 724	7 168 819	7 525 125
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets (1)	62 896	1 527 765	1 112 557
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>10 043 530</b>	<b>8 696 583</b>	<b>8 661 925</b>
<b>Omløpsmidler / Current Assets</b>			
Beholdninger / Stocks	31 254	18 962	19 358
Fordringer / Receivables	942 041	694 108	676 369
Markedsbaserte investeringer / Shares	397	29 222	16 972
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	1 020 241	769 591	829 936
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>1 993 933</b>	<b>1 511 883</b>	<b>1 542 635</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>	<b>12 037 463</b>	<b>10 292 287</b>	<b>10 204 560</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Equity</b>			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	186 784	186 964	187 013
Opptjent egenkapital / Retained equity	4 352 128	3 472 350	3 494 676
Minoritetsinteresser / Minority interests	39 804	45 807	15 934
<b>Sum egenkapital / Total current assets</b>	<b>4 578 715</b>	<b>3 705 121</b>	<b>3 697 624</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	249 862	430 495	282 585
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	34 649	38 700	37 338
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	6 196 518	4 680 372	4 793 870
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt</b>	<b>6 481 029</b>	<b>5 149 567</b>	<b>5 113 793</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>			
Kassakreditt / Bank overdraft	98 073	543 706	438 694
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	554 586	385 998	473 023
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	325 059	459 605	481 427
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>	<b>977 718</b>	<b>1 389 309</b>	<b>1 393 144</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>7 458 747</b>	<b>6 587 166</b>	<b>6 506 936</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>12 037 463</b>	<b>10 292 287</b>	<b>10 204 560</b>
(1) Herav bundne bankinnskudd / (1) Hereof restricted bank deposits	0	535 600	0
<b>EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>30.09</b>	<b>30.09</b>	<b>31.12</b>
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	3 697 624	3 717 459	3 717 459
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	-5 730	-1 829	-1 829
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/Sale of treasury shares	-10 335	-2 545	-1 116
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-75 365	-150 632	-150 632
Resultat / Result	972 521	142 668	133 741
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period</b>	<b>4 578 715</b>	<b>3 705 121</b>	<b>3 697 624</b>

**Note til kvartalsregnskapet**

Pr. 13.04.09 fikk konsernet kontroll over verdier tilsvarende 48,7% av REM Offshore ASA gjennom utfisjonerte selskap som konsernet vil overta. Oppkjøpsmetoden er benyttet ved overtagelsen. Oppkjøpsanalysen vedr. eiendeler og gjeld er basert på foreløpige tall og kan bli endret dersom informasjon og estimater forandrer seg. Resultatet pr. 30.09.2009 inkluderer resultatet for ca 5,5 måneder fra den delen av REM Offshore ASA som ble utfisjonert.

Den virkelige verdien av identifiserte eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet var:

	Virkelig verdi	Bokført verdi
	Urevidert (NOK 1.000)	
Skip og nybyggingskontrakter	2 559 241	2 047 681
Kortsiktige fordringer	284 549	75 490
Bank	0	264 763
Utsatt inntekt	-59 621	0
Skattegjeld	-14 853	-44 529
Gjeld til kredittinstitusjoner	-1 503 941	-1 515 919
Annen kortsiktig gjeld	-17 642	0
Netto eiendeler	1 247 734	827 486
Total anskaffelseskost	1 247 734	

Total anskaffelseskost på TNOK 1.247.734 ble gjort opp ved innløsning av konsernets aksjer i REM Offshore ASA på ialt TNOK 1.243.014 pluss omkostninger vedr transaksjonen på ialt TNOK 4.720.

Som et resultat av transaksjonen har konsernet identifisert en gevinst på aksjene i REM Offshore ASA på TNOK 263.409, hvorav TNOK 135.129 er bokført over resultatregnskapet mens TNOK 128.280 er bokført mot egenkapital.

Fra overtagelsestidspunktet har resultatandelen fra overtatt virksomhet fra REM Offshore ASA vært TNOK 35.121. Hvis overtagelsestidspunktet hadde vært i begynnelsen av året ville resultat før skattekostnad vært TNOK 1.007.314 og netto frakttinntekter TNOK 2.115.942.

Transaksjonen ble juridisk gjennomført 15.09.09. For ytterligere informasjon vises det til Informasjonsmemorandum av 12.05.2009.

**Notes to Interim Financial Statement**

On April 13th, 2009 the Group gained control of assets, equaling 48.7% of Rem Offshore ASA, through a demerger of companies that the Group controls. The acquisition has been accounted for using the purchase method. The purchase price allocation of assets and liabilities is based on preliminary figures, and might be subject to changes if any relevant information or estimates changes. The result per 30.09.2009 includes the result of approximately 5.5 months from the demerged part of Rem Offshore ASA.

The fair value of the identifiable assets and liabilities at the date of acquisition were:

	Fair value	Previous carrying value
	Unaudited (NOK 1.000)	
Ship and newbuild-contracts	2 559 241	2 047 681
Short-term receivables	284 549	75 490
Bank	0	264 763
Deferred income	-59 621	0
Tax liabilities	-14 853	-16 708
Debt to credit institutions	-1 503 941	-1 515 919
Other current liabilities	-17 642	0
Net assets	1 247 734	855 307
Total acquisition cost	1 247 734	

The total acquisition cost of KNOK 1,214,734 was settled by a redemption of the Group's shares in Rem Offshore AS totaling KNOK 1,243,014, in addition to cost directly attributable to the acquisition of KNOK 4,720.

As a result of this transaction the Group has identified a gain on the shares in Rem Offshore ASA of KNOK 263.409, whereof KNOK 135,129 is book through Profit&Loss, while KNOK 128,280 is booked directly to equity.

From the date of acquisition, the demerged part of Rem Offshore ASA has contributed KNOK 35,121. If the combination had taken place at the beginning of the year, the ordinary result before taxes for the period would have been KNOK 1,007,314, while net freight revenues would have been KNOK 2,115,942.

The transaction was legally settled September 15th, 2009. For further details refer Information Memorandum of May 12th, 2009.

# Fleet list

## CONTRACT COVERAGE PER 09.11.2009

Built year	Design	BHP	DWT			2009	2010	2011	2012	2013
<b>CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)</b>										
2011	OSCV 06L	26 000	11 300	<b>TBN 1</b>	Delivery March 2011					
2010	ST 256 L	20 560	4 500	<b>TBN 2</b>	Delivery September 2010					
2010	PSV/ROV06CD	12 000	4 100	<b>TBN 3</b>	Delivery July 2010					
2009	VS 4710	21 000	6 100	<b>Normand Subsea</b>	02/2014 + option					
2007	VS 4420	26 000	10 000	<b>Normand Seven</b>	09/2015 + option					
2006	VS 4204	31 000	8 600	<b>Normand Installer</b>	200 days/8 year + option					
2002	UT 737	9 860	4 000	<b>Normand Flower</b>	04/2010					
2002	P 103	13 000	4 100	<b>Normand Mermaid</b>	11/2009					
2001	VS 4125	10 600	10 000	<b>Normand Cutter</b>	05/2013 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	<b>Normand Clipper</b>	06/2010 + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	<b>Normand Pioneer</b>	150 days/year + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	<b>Normand Progress</b>	06/2011 + option					
1983	UT 705	6 000	3 191	<b>Normand Tonjer</b>	03/2011 + option					
2008	MT6022	14885	6 500	<b>Normand Clough</b>	11/2013 + option					
2006	MT6016MkII	10197	4 305	<b>Normand Commander</b>	06/2011 + option					
2006	MT6016 RSV	10197	4 300	<b>Normand Fortress</b>	12/2009 + option					
<b>LARGE ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2010	AH 12	32 000	5 000	<b>TBN 4</b>	Delivery March 2010					
2010	VS 490	28 000	4 250	<b>TBN 5</b>	Delivery March 2010					
2007	VS 490	20 000	5 000	<b>Normand Ferking</b>	09/2012 + option					
2003	A 101	23 500	3 700	<b>Normand Master</b>	Spot					
2002	A 101	23 500	3 700	<b>Normand Mariner</b>	Spot					
2002	VS 480	20 000	4 138	<b>Normand Ivan</b>	02/2011 + option					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	<b>Normand Borg</b>	04/2010					
1997	UT 740	19 400	4 200	<b>Normand Atlantic</b>	02/2011 + option					
1996	UT 740	19 400	4 200	<b>Normand Neptun</b>	10/2011 + option					
2007	UT 712 L	16092	2 600	<b>Normand Titan</b>	12/2011					
<b>SMALLER ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
1986	UT 216	13 000	2 500	<b>Normand Skarven</b>	12/2009 + option					
1985	UT 718	18 000	2 500	<b>Normand Mjolne</b>	03/2011 + option					
1985	UT 718	18 000	2 500	<b>Normand Draupne</b>	10/2009					
1985	UT 712	12 000	2000	<b>Normand Jarl</b>	08/2010 + option					
1984	UT 712	12 000	2000	<b>Normand Drott</b>	07/2013 + option					
<b>PLATFORM SUPPLY VESSEL (PSV)</b>										
2005	P 105	9 900	4 900	<b>Normand Aurora</b>	02/2012 + option		SPOT			
2005	VS 4420	9 500	6 400	<b>Normand Skipper</b>	04/2010 + option					
2003	UT 745 E	9 600	4 400	<b>Normand Flipper</b>	02/2012 + option		SPOT			
1998	UT 745	10 300	4 587	<b>Normand Vester</b>	05/2010 + option					
1996	UT 745	10 300	4 560	<b>Normand Carrier</b>	02/2012 + option		SPOT			
2006	UT 755 LN	5377	3 240	<b>Normand Corona</b>	02/2012 + option		SPOT			
2006	MT6000MkII	8931	4 100	<b>Normand Trym</b>	Spot					
2008	UT 755 LN	5310	3 240	<b>Normand Vibran</b>	Spot					
<b>NOR OFFSHORE LTD. (SINGAPORE)</b>										
2008	DSV	6500	2500	<b>Nor Valiant</b>	05/2010 + option					
2009	KHIAM CHUAN	6500	2500	<b>Nor Australis</b>	08/2016 + option					
2008	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	<b>Nor Sky</b>	04/2010 + option					
2008	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	<b>Nor Chief</b>	01/2010 + option					
2007	KHIAM CHUAN	5 500	2 000	<b>Nor Tigerfish</b>	06/2012					
2007	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	<b>Nor Captain</b>	11/2009 + option					
2007	KHIAM CHUAN	8 000	2 000	<b>Nor Spring</b>	Spot					
2006	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	<b>Nor Sun</b>	Spot					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	<b>Nor Star</b>	05/2010 + option					
2005	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	<b>Nor Supporter</b>	08/2011 + option					
2009	DLB	NA		<b>TBN NorCE Endeavour</b>	Delivery 03/2010					

Contract
  Charterers option
  Under construction





## **SOLSTAD OFFSHORE ASA**

*- a flexible and reliable partner*

### **Head Office:**

N-4297 SKUDENESHAVN  
Telephone +47 52 85 65 00  
Telefax +47 52 85 65 01  
E-mail: firmapost@solstad.no

### **Branch Office:**

Solstad Offshore (UK) Ltd.  
ABERDEEN, SCOTLAND  
Telephone +44 1224 560280  
Telefax +44 1224 560281  
E-mail: office@solstad.co.uk

### **Branch Office:**

Solstad Offshore Ltda.  
RIO DE JANEIRO, BRASIL  
Telephone +55 21 3544 0040/41  
Telefax +55 21 8176-3180  
E-mail: post@solstad.com.br

### **Branch Office:**

NOR Offshore Ltd.  
SINGAPORE 609923  
Telephone +65 6319 8787  
Telefax +65 6319 8783  
E-mail: info@nortrans.com

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