



**SOLSTAD OFFSHORE ASA**

*- a flexible and reliable partner*

**Kvartalsrapport 3. kvartal 2010**  
**Financial Report 3rd quarter 2010**



# Solstad Offshore ASA

## RAPPORT 3. KVARTAL 2010

- Sum driftsinntekter hittil i år ble NOK 1.910 mill mot NOK 1.970 mill i samme periode i fjor
- Driftsinntektene for 3. kvartal 2010 var NOK 679 mill mot NOK 702 mill i 2009
- Kontantstrøm fra driften (EBITDA<sup>1</sup>) hittil i år ble NOK 768 mill mot NOK 994 mill i samme periode i fjor. EBITDA for kvartalet ble NOK 278 mill (NOK 363 mill i 2009)
- Øket eierandel i NOR Offshore Ltd fra 50% til 56,4%

### Økonomi og finans

Driftsinntektene for årets tre første kvartaler ble NOK 1.910 mill, som er NOK 60 mill lavere enn fjoråret. Tilgjengelige båtdager har økt med 15%, men inntektene er lavere, hovedsakelig grunnet redusert utnyttelse og ratenivå i spot markedet i Nordsjøen, samt noe høyere dokkingsaktivitet enn samme periode i 2009.

Driftskostnadene for de tre første kvartaler ble NOK 1.142 mill, hvilket er NOK 164 mill høyere enn samme periode i 2009. Økningen skyldes i sin helhet netto tilgang av skip. Driftskostnadene for skipene ligger reelt sett, justert for økning i antall skip, på samme nivå som fjoråret.

Driftsinntektene for 3. kvartal var NOK 679 mill (NOK 702 mill i 2009). Selv om antall båt dager var høyere i 3. kvartal 2010, var både ratenivå og utnyttelse svakere i år sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Sammenlignet med forrige kvartal er driftsinntektene uendrede.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) pr 3. kvartal ble NOK 768 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 992 mill. EBITDA for 3. kvartal ble NOK 278 mill (NOK 363 mill).

Både USD og GBP er betydelig svekket (hhv 10% og 5%) i løpet av 3. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert agio på NOK 226 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det kostnadsført NOK 88 mill i realisert disagio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2010 ble et overskudd på NOK 192 mill (overskudd NOK 1.002 mill i 2009). Resultatet pr. 3. kvartal 2009 inkluderer andre finansinntekter på NOK 442 mill, som blant annet bestod av gevinst ved deling av REM (NOK 135 mill) og realiser- og urealiserte gevinster på terminkontrakter (hhv NOK 57 mill og NOK 214 mill).

## FINANCIAL REPORT 3RD QUARTER 2010

- Total operating income to date was NOK 1,910 million compared to NOK 1,970 million for the same period last year.
- Income from operations for the 3rd quarter 2010 was NOK 679 million compared to 702 million in 2009.
- Cash flow from operations (EBITDA<sup>1</sup>) to date was NOK 768 million compared to NOK 994 million for the same period last year. EBITDA for the quarter was NOK 278 million (NOK 363 million in 2009).
- Increased ownership share in NOR Offshore Ltd from 50% to 56,4%

### Economy and Finance

Operating revenue for the first three quarters was NOK 1,910 million which is NOK 60 million lower than last year. The number of available vessel days has increased by 15%, but earnings are lower, mainly due to reduced utilization and day rates in the spot market in the North Sea, as well as higher docking activity than for the same period in 2009.

Operating expenses for the first three quarters was NOK 1,142 million, which is NOK 164 million higher than the same period in 2009. This increase is entirely due to the net increase of ships. Operating costs for the ships are, adjusted for the increase in number of shops, on the same level as last year.

Operating revenues for the 3rd quarter was NOK 679 million (NOK 702 million in 2009). Although the number of potential vessels days was higher in the 3rd quarter of 2010, both the rates and utilization was lower this year as compared to the corresponding period last year. Operating revenue is unchanged compared to last quarter.

Cash flow from operations (EBITDA) for the 3rd quarter was NOK 768 million. Cash flow for the corresponding period last year was NOK 992 million. EBITDA for the 3rd quarter was NOK 278 million (NOK 363 million).

Both the USD and GBP have been significantly weaker (10% and 5% respectively) during the 3rd quarter. As a result, a net unrealized foreign exchange gain of NOK 226 million related to the company's long-term debt was posted in the 3rd quarter. Furthermore, the Group posted NOK 88 million in realized currency exchange losses relating to its holdings in foreign currency. Group profit before tax for the 3rd quarter of 2010, was a profit of NOK 192 million (NOK 1,002 million profits in 2009). However, in 2009, the 3rd quarter result included other financial income of NOK 442 million, which was primarily the gain on the division of REM

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

<sup>1</sup> EBITDA – result before depreciation adjusted for profit on sales and the net effect of reversed provisions



Anleggsmidlene har økt med NOK 3.156 mill siden begynnelsen av året. Dette skyldes i tillegg til overtakelse av tre skip med NOK 1.620 mill, at anleggsmidler i NOR Offshore Ltd (NOR) presenteres 100% (NOK 1.245 mill se tabell under) da NOR, etter økt eierandel pr 30.09.2010, inngår som datterselskap i konsernregnskapet. I tillegg kommer innbetaling av terminer på nybygg.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal 2010 var NOK 8.167 mill, dvs en økning på NOK 2.352 mill siden årsskiftet. Endringen skyldes hovedsakelig at NOR's nettogjeld presenteres 100% etter overgang til datterselskap (NOK 629 mill se tabell under) og overtakelse av 3 skip. I tillegg er det innbetalt terminer ifm skip under bygging, herunder USD 55 mill i forbindelse med eierovertakelse av en Derrick Lay Barge (DLB) i Singapore. Positiv netto kontantstrøm fra driften har motsatt effekt. Forholdet mellom NOK og USD/GBP er omtrent uforandret i forhold til årsskiftet. Valutakursen påvirker derfor i liten grad endring i netto rentebærende gjeld.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.09.10 var NOK 8.958 mill (6.786 mill), hvorav NOK 890 mill (555 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelt seg med 56% NOK, 34% USD og 10% GBP. Ved utgangen av halvåret 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 gjeldseksponering er 51% NOK, 39% USD og 10% GBP.

Med virkning fra 30.09.10 har konsernet økt sin eierandel i Nor Offshore Ltd (NOR) fra 50% til 56,4% gjennom en rettet emisjon. Emisjonen er gjennomført ved at aksjonærlån er konvertert til aksjekapital, og i tillegg har aksjonærene stillet en garanti på vegne av NOR. Konsernets andel av emisjonen utgjør mer enn opprinnelig eierandel, og er årsaken til at eierandelen øker til 56,4%.

Konsernet har tidligere regnskapsført NOR som en felleskontrollert virksomhet (FKV), hvor konsernets 50% andel av NOR har vært konsolidert forholdsmessig linje for linje. Fra 30.09.10 inngår NOR som et datterselskap i konsernet, med 100% konsolidering av alle regnskapsposter. Som følge av overgang fra 50% til 100% konsolidering har eiendeler og gjeldsposter i konsernregnskapet økt med følgende størrelser (i NOK mill):

VARIGE DRIFTSMIDLER	1.245	644	GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER
ANDRE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER	10	83	KORTSIKTIG DEL AV LANGSIKTIG GJELD
BEHOLDNINGER	10	121	ANNEN KORTSIKTIG GJELD
FORDRINGER	84		
BANKINNSKUDD	98		

Økning i eierandelen i NOR er regnskapsmessig behandlet i henhold til IFRS 3 Business Combinations. Tidligere eierandel skal i henhold til standarden revurderes til virkelig verdi. På bakgrunn av dette har konsernet bokført en gevinst på NOK 117 mill i 3. kvartal 2010. For detaljer knyttet til gevinst og vurdering av virkelig verdi vises det til note 1 til kvartalsregnskapet.

Regnskapsført egenkapital per 30.09.10 var NOK 5.021 mill, dvs NOK 136,- pr aksje.

(NOK 135 million) and realized and unrealized gains on forward contracts (NOK 57 million and NOK 214 million respectively).

The value of fixed assets has increased by NOK 3,156 million since the beginning of the year. This is due to the acquisition of three vessels worth NOK 1,620 million, and that NOR Offshore Ltd (NOR) fixed assets (NOK 1,245 million, see table below), after increasing the Group's shareholding on 30 September 2010 in the company, now is included as a subsidiary in the consolidated financial statements. In addition, there is the payment of instalments on new builds.

Net interest-bearing debt at end of 3rd quarter of 2010 was NOK 8,167 million, i.e., an increase of NOK 2,352 million since year end. This increase is, primarily, due to 100% of NOR's net debt being posted after its transition to a subsidiary (NOK 629 million, see table below) and the acquisition of three vessels. In addition, instalments have been paid on new build projects, including USD 55 million in connection with the acquisition of ownership of a Derrick Lay Barge (DLB) in Singapore. Positive net cash flow from operations has the opposite effect. The relationship between NOK and USD / GBP is almost unchanged compared with year-end. The exchange rate therefore has little effect on net interest bearing debt.

Interest bearing long-term debt at 30.09.2010 was NOK 8,958 million (6,786 million), of which NOK 890 million (555 million) is classified as current liabilities, and divided as: 56% in NOK, 34% USD and 10% GBP. At the end of the second quarter, 2-5 year hedging agreements were entered into for approximately 18% of total long-term debt. Furthermore, some of the debt in NOK is through financial instruments linked to the USD, so that the real debt exposure is 51% NOK, 39% USD and 10% GBP.

With effect from 30.09.2010, the Group has increased its stake in Nor Offshore Ltd (NOR) from 50% to 56.4% through a share emission. This share issue was carried out by converting shareholder loans into share capital, and in addition, by the shareholders providing a guarantee on behalf of the NOR. The Group's share of the emission is more than its original shareholding which is why its shareholding has increased to 56.4%.

The Group has previously recognized NOR as a joint venture (JV), where the Group's 50% share of the NOR has been consolidated using proportional line by line consolidation. With effect from 30th September 2010, NOR will be included as a subsidiary of the Group, with 100% consolidation of all accounting records. As a result of the transition from 50% to 100%, the consolidation of assets and liabilities in the consolidated financial statements has increased as follows: (in NOK million):

TANGIBLE FIXED ASSETS	1.245	644	LIABILITIES TO CREDIT INSTITUTIONS
OTHER FINANCIAL ASSETS	10	83	CURRENT PORTION OF LONG-TERM DEBT
STOCK	10	121	OTHER CURRENT LIABILITIES
RECEIVABLES	84		
BANK DEPOSITS	98		

The increased interest in NOR is accounted in accordance with IFRS 3 Business Combinations. The previous shareholding in NOR shall according to this accounting standard be re-valued at fair value. On this basis, the Group recorded a gain of NOK 117 million in the 3rd quarter of 2010. For further details related to gain and fair value, refer to Note 1 in the quarterly accounts.

Booked equity at 30 September 2010 was NOK 5,021 million, which equates to NOK 136 per share.

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

#### Markedet

Selskapet har i løpet av kvartalet registrert økt etterspørsel internasjonalt. Dette har bl.a. resultert i kontrakter for Normand Baltic og Normand Skarven i Argentina og for Normand Pacific i US Gulf. Generelt forventes det at aktivitetsnivået vil utvikle seg positivt på noe lengre sikt. Spot-markedet i Nordsjøen ble svakere utover i 3. kvartal og dette forventes å forbli svakt i kommende vintersesong.

Kontraktsdekningen for selskapets flåte for gjenværende del av 2010 er p.t. ca 66%. Inklusive opsjoner er dekningen 72%. Tilsvarende tall for 2011 er 50% og 64%.

#### Flåten

Ved utgangen av 3. kvartal bestod flåten av 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 4 nybygg (3 i Norge og 1 gjennom NOR Offshore Ltd (NOR) i Singapore). Totalt drives nå 37 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen og Rio de Janeiro. Av disse opererer for tiden 7 på brasiliansk kontinentalsokkel, 3 i US-gulf, 2 i Vest-Afrika, 4 i Asia, 1 i Middelhavet, og 4 i Østersjøen mens de øvrige 16 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 3 nybygg fra Skudeneshavn. Den øvrige flåten, for tiden bestående av 10 skip og 1 nybygg, drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Av Solstad Offshore ASAs nybyggingsprogram bestående av 2 CSV'er og 1 PSV (LNG), var den første CSV'en planlagt overlevert fra verft 30 september 2010. Denne ble noe forsinket og ble overlevert fra verft i dag 5. november 2010. Resterende nybyggingsprogram i Norge går ihht oppdaterte planer. Det er inngått avtale om langsiktig finansiering av CSV'en under bygging med levering i mars 2011. Det er foreløpig ikke inngått avtale om langtidsfinansiering av PSV'en med levering november 2011.

NOR Offshore Ltd i Singapore (NOR), hvor Solstad Offshore ASA eier ca 56,4%, 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. NOR overtok eierskapet av DLB'en fra verft 30 september. Fortsatt gjenstår noe kommisjonering for DLB'en er klar for operasjon.

#### Selskaps- og aksjonærforhold

Pr i dag har selskapet 2.954. aksjonærer, og ca 6,8% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca NOK 4,0 mrd.

Quarterly financial statements are prepared using the same accounting principles as last year's annual accounts, and in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

#### Market

The company has during this quarter registered increased demand internationally. This has resulted in contracts for Normand Baltic and Normand Skarven in Argentina and Normand Pacific in the U.S. Gulf. It is generally expected that activity will develop positively in the longer term. The spot market in the North Sea was weaker in the 3rd quarter and is expected to remain weak in the coming winter season.

Contract coverage for the fleet for the remainder of 2010 is currently around 66%. Including options, the contract coverage is 72%. The corresponding figure for 2011 is 50% and 64%.

#### Fleet

At the end of 3rd quarter of the fleet consisted of 51 wholly / partly owned or leased vessels, of which 4 are new builds (3 and 1 in Norway through NOR Offshore Ltd (NOR) in Singapore). A total of 37 ships are operated from offices in Skudeneshavn, Aberdeen and Rio de Janeiro. Of these, seven are currently operating on the Brazilian Continental Shelf, 3 in the U.S. Gulf, 2 in West Africa, 4 in Asia, 1 in the Mediterranean, and 4 in the Baltic Sea with the remaining 16 vessels operating in the North Sea area. In addition, three new builds are project managed in Skudeneshavn. The remaining fleet, currently consisting of 10 ships and a new build, is managed by NOR in Singapore.

Solstad Offshore ASA's new build program consists of two CSV's and a PSV (LNG), with the first planned CSV to be delivered from the shipyard on 30 September 2010. This has been somewhat delayed and was delivered today 5th november 2010. The remaining new build program in Norway is going according to current plans. There is an agreement in place for the long-term financing of the CSV under construction with delivery in March 2011. There is currently no agreed long-term financing of the PSV with delivery in November 2011.

NOR Offshore Ltd in Singapore (NOR), of which Solstad Offshore ASA owns approximately 56,4%, currently operates two CSV's (owned) and 8 newer AHTS's (from 5,500 BHP to 11,000 BHP) 5 of which are owned and 3 are on bareboat charter. The company has options to purchase the leased vessels during the rental period. NOR took over ownership of a DLB from the yard on 30th September 2010. Further commissioning is required before the DLB is ready for operations.

#### The Company and its shareholders

At present, the company has 2,954 shareholders, with approximately 6.8% of the shares owned by foreign shareholders. The company's market value is approximately NOK 4.0 billion.

Skudeneshavn 05.11.2010

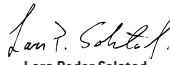
  
Harald Eikesdal  
Chairman

  
Johannes Solstad  
Deputy Chairman

  
Toril Eidesvik  
Board Member

  
Anette Solstad  
Board Member

  
Arne Austreid  
Board Member

  
Lars Peder Solstad  
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	2010	2009	2010	2009	2009
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Netto frakttinntekter / Net freight income	679 016	702 007	1 909 681	1 969 705	2 529 383
<b>Sum frakttinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets</b>	<b>679 016</b>	<b>702 007</b>	<b>1 909 681</b>	<b>1 969 705</b>	<b>2 529 383</b>
Personalkostnader / Crew expenses	-254 113	-209 817	-687 944	-592 575	-804 252
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-147 008	-129 274	-453 685	-385 200	-528 161
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	100	14	2 914	2 413	-2 413
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>277 995</b>	<b>362 930</b>	<b>770 966</b>	<b>994 343</b>	<b>1 194 557</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-162 765	-167 981	-453 162	-465 715	-648 949
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-80 000
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>115 230</b>	<b>194 949</b>	<b>317 804</b>	<b>528 628</b>	<b>465 608</b>
Annen renteinntekt / Other interest income	5 799	465	20 321	8 377	13 753
Andre finansinntekter / Other financial income	173 778	140 663	221 870	442 276	460 046
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-87 969	-24 030	8 676	-96 519	-59 168
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	226 403	161 586	24 140	324 432	299 269
Annen rentekostnad / Other interest charges	-96 994	-63 383	-250 321	-191 074	-254 153
Annen finanskostnad / Other financial charges	-4 517	0	-149 506	-14 112	-59 005
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>331 730</b>	<b>410 249</b>	<b>192 985</b>	<b>1 002 007</b>	<b>866 350</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-5 945	-4 864	-141 854	-14 665	171 441
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>325 785</b>	<b>405 385</b>	<b>51 130</b>	<b>987 342</b>	<b>1 037 791</b>
<b>Totalresultat / Other comprehensive income</b>					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	0	-11 755	-2 625	-48 463	-46 029
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	38	16 550	38	33 642	30 713
<b>TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>	<b>325 824</b>	<b>410 180</b>	<b>48 543</b>	<b>972 521</b>	<b>1 022 475</b>
<b>Resultat henført til: / Result attributable to:</b>					
Minoritetsinteresser / Minority share	15 953	29 212	-21 377	29 284	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	309 832	376 173	72 507	958 058	1 027 458
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	8,24	10,01	1,93	25,46	27,28
<b>Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:</b>					
Minoritetsinteresser / Minority share	15 953	29 212	-21 377	29 284	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	309 871	380 968	69 920	943 237	1 012 142
EBITDA	280 810	362 930	770 966	994 343	1 194 557
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	8,24	10,14	1,86	25,06	26,93
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	37 587	37 568	37 587	37 635	37 581



<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</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>01.01-31.12</b>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	250 855	589 873	516 135	843 621	1 343 746
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities[*]	-646 463	-216 489	-2 758 703	-594 368	-759 114
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	392 524	-110 823	1 683 589	-58 949	30 104
Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents	-3 083	262 561	-558 979	190 305	614 735
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved per. beg. / Cash and cash equiv. per start period	888 776	757 680	1 444 672	829 936	829 936
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved per. slutt / Cash and cash equiv. per end period	885 692	1 020 241	885 692	1 020 241	1 444 672
[*] Herav kont. strøm vedr tilgang av datterselskap / Herof cash flow from aquis. of subsidiaries	-488 350		-488 350		
<b>SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT ( NOK 1.000)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</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>01.01-31.12</b>
<b>Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	264 133	342 860	799 069	1 020 003	1 266 289
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	97 773	83 100	249 569	245 518	297 054
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	317 111	276 047	861 043	704 184	966 040
Annet / Other	0	0	0	0	0
<b>Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets</b>	<b>679 016</b>	<b>702 007</b>	<b>1 909 681</b>	<b>1 969 705</b>	<b>2 529 383</b>
<b>Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	24 855	149 253	148 505	416 866	457 059
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	12 804	411	-4 070	29 821	45
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	78 894	46 707	174 721	86 208	14 194
Annet / Other	-1 323	-1 422	-1 353	-4 267	-5 689
<b>Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>	<b>115 230</b>	<b>194 949</b>	<b>317 804</b>	<b>528 628</b>	<b>465 608</b>



BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	2010	2009	2009
	30.09	30.09	31.12
<b>EIENDELER / ASSETS</b>			
<b>Anleggsmidler / Fixed Assets</b>			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	0	23 911	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	13 033 953	9 956 724	9 884 944
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	95 526	62 896	88 695
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>13 129 478</b>	<b>10 043 530</b>	<b>9 973 639</b>
<b>Omløpsmidler / Current Assets</b>			
Beholdninger / Stocks	55 524	31 254	39 471
Fordringer / Receivables	859 549	942 041	808 459
Markedsbaserte investeringer / Shares	344	397	306
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	885 692	1 020 241	1 444 672
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>1 801 109</b>	<b>1 993 933</b>	<b>2 292 907</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>	<b>14 930 587</b>	<b>12 037 463</b>	<b>12 266 547</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Equity</b>			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 728 636	186 784	1 728 636
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 854 608	4 352 128	2 883 158
Minoritetsinteresser / Minority interests	438 073	39 804	18 525
<b>Sum egenkapital / Total current assets</b>	<b>5 021 318</b>	<b>4 578 715</b>	<b>4 630 320</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	164 388	249 862	35 567
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	34 319	34 649	34 668
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	8 033 274	6 196 518	6 379 214
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt</b>	<b>8 231 982</b>	<b>6 481 029</b>	<b>6 449 449</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Kassakreditt / Bank overdraft	94 874	98 073	100 332
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	890 490	554 586	565 866
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	691 923	325 059	520 579
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>	<b>1 677 288</b>	<b>977 718</b>	<b>1 186 777</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>9 909 269</b>	<b>7 458 747</b>	<b>7 636 226</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>14 930 587</b>	<b>12 037 463</b>	<b>12 266 547</b>
<b>EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
	<b>30.09</b>	<b>30.09</b>	<b>31.12</b>
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	4 630 320	3 697 624	3 697 624
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	436 421	-5 730	-7 742
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/Sale of treasury shares	0	-10 335	-8 358
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-93 966	-75 365	-75 365
Resultat / Result	48 543	972 521	1 022 475
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period</b>	<b>5 021 318</b>	<b>4 578 715</b>	<b>4 630 320</b>

**Note til kvartalsregnskapet**

Pr 30.09.10 økte konsernet sin eierandel i Nor Offshore Ltd (NOR) fra 50% til 56,4% gjennom en rettet emisjon. Transaksjonen medfører at NOR regnskapsmessig behandles som datterselskap (100% konsolidering), mens det tidligere ble behandlet som en felleskontrollert virksomhet (proporsjonal konsolidering av eieandel). Transaksjonen er behandlet iht reglene i IFRS 3 Business Combinations, hvor selskapets eiendeler og gjeld er vurdert til virkelig verdi.

**DEN VIRKELIGE VERDIEN AV IDENTIFISERTE EIENDELER OG GJELD PÅ OPPKJØPSTIDSPUNKTET VAR:****FAIR VALUE OF IDENTIFIED ASSETS AND LIABILITIES AT THE TRANSACTION DATE WAS:**

Urevidert / Not audited  
(NOK 1.000)

Skip og nybyggingskontrakter / Vessels and new-build contracts  
Langsiktige fordringer / Long-term assets  
Kortsiktige fordringer / Current assets  
Bank / Cash

**Virkelig verdi**  
**Fair value**

**Bokført verdi**  
**Posted value**

2 333 941  
28 199  
150 955  
195 540  
**2 708 634**  
**2 523 683**

Skattegjeld / Provision for taxation  
Gjeld til kredittinstitusjoner / Term loans  
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities

-39 506  
-1 454 256  
-202 444  
**-1 696 206**  
**-1 696 206**

Netto eiendeler / Net assets  
Minoritetsandel (43,6%) / Minority share (43,6%)  
Majoritetsandel (56,4%) / Majority share (56,4%)

1 012 428  
441 419  
571 009

**Gevinstberegning / Calculation of gain**

Konsernets verdi av andelen etter emisjon / Group's value of shares after emission  
- Emisjon (aksjonærlån og garantier) / -Emission (shareholders loan and guarantees)  
- Konsernets bokførte andel før emisjonen / -Group's posted gain before the emission  
= Majoritetens gevinst / =Majority gain

571 009  
240 488  
213 554  
116 967

Emisjonen er gjennomført ved at tidligere innbetalte aksjonærlån er konvertert til aksjekapital. Videre har aksjonærene stillet garantier på vegne av selskapet. Garantiene er medtatt i beregningen av antall utstedte aksjer, og i fordelingen av aksjer mellom majoritet og minoritet. Årsaken til økning i eierandel i selskapet er at konsernet har påtatt seg større garantieksponering enn hva den opprinnelige 50%-eierandelen tilsier.

De identifiserte merverdiene i selskapet knytter seg til skip, kjøpsopsjoner for skip på bareboat-innleie og enkelte langsiktige befraktningskontrakter. Verdivurderingen av skip og kjøpsopsjoner er basert på gjennomsnittet av tre uavhengige megleranslag.

Som et resultat av transaksjonen har konsernet bokført en gevinst på NOK 117 mill, hvor hele gevinsten er ført over resultatregnskapet. Gevinsten knytter seg til de identifiserte merverdiene i selskapet, samt verdsettelsen av garantieksponeringen overfor selskapet.

Kostnader knyttet til transaksjonen er estimert til NOK 250.000, og er inkludert på linjen Driftskostnader.

Resultatet pr 3. kvartal inkluderer kun konsernets opprinnelige 50%-andel. Dersom overtakelsen hadde vært gjennomført i begynnelsen av året, ville resultat før skattkostnad vært NOK 1,3 mill høyere, mens netto fraktinntekter ville vært NOK 165 mill høyere.

**Note to Quarterly Financial statement**

As at 30 September 2010, the Group increased their shareholding in Nor Offshore Ltd (NOR) from 50% to 56,4% by a direct share issue. This transaction results in NOR being accounted for as a subsidiary (100% consolidation) in the Group accounts whilst it was previously posted as a joint venture (proportional line-by-line consolidation). In accordance with IFRS 3 Business Combinations, the company's assets and liabilities are measured at fair value.

The issue was made by converting previously paid shareholders loans to share capital. In addition the, shareholders have provided external guarantees on behalf of the company. These guarantees are included in the calculation of the number of new shares, and in the apportionment of shares between the majority and minority. The reason for the Group's increased shareholding in the company is because it has a greater share of the guarantee exposure than its original 50% shareholding would suggest.

The identified excess values in the company are related to vessels, call-options for vessels on bare-boat hire and some long term time charter agreements. The fair value of vessels and call-options is based on an average market value estimation from three independant brokers.

As a result of this transaction, the Group has posted a gain of NOK 117 million through the profit and loss statement. This gain relates to the identified excess values and the valuation of guarantee exposure issued on behalf of the company.

Direct costs related to the transcation is estimated to NOK 250.000 which is included in Operating Expenses.

The result per the third quarter only includes the Group's 50%-share. If the transaction was performed at the beginning of the year, the result before tax would have been NOK 1,3 million higher whilst net freight revenues would have been NOK 165 million higher.



# Fleet list

CONTRACT COVERAGE PER 5. NOVEMBER 2010

	Built year	Design	HP	DWT		2010	2011	2012	2013	2014
<b>CONSTRUCTION SERVICE VESSEL</b>						40				
1	TBN Normand Oceanic	2011	OSCV 06L	26 000	11 300	Delivery March 2011				
2	Normand Pacific	2010	ST 256L	20 560	4 500	04/2014 + option				
3	Normand Baltic	2010	PSV/ROV 06CD	12 000	4 100	05/2011 + option				
4	Normand Subsea	2009	VS 4710	21 000	6 100	04/2014 + option				
5	Normand Clough	2008	MT 6022	14 885	6 500	11/2013 + option				
6	Normand Seven	2007	VS 4420	26 000	10 000	09/2015 + option				
7	Normand Installer	2006	VS 4204	31 500	8 600	200 days/8 year + option				
8	Normand Commander	2006	MT 6016 MkII	10 197	4 305	06/2011 + option				
9	Normand Fortress	2006	MT 6016M RSV	10 197	4 300	Spot				
10	Normand Flower	2002	UT 737	10 600	4 500	12/2010				
11	Normand Mermaid	2002	P 103	11 000	4 000	12/2010 + option				
12	Normand Cutter	2001	VS 4125	22 000	10 000	05/2013 + option				
13	Normand Clipper	2001	VS 4125	22 000	10 000	02/2011				
14	Normand Pioneer	1999	UT 742	27 800	5 000	150 days/year + option				
15	Normand Progress	1999	UT 742	27 800	5 000	09/2011 + option				
16	Normand Tonjer	1983	UT 705	7 200	3 200	03/2011 + option				
<b>LARGE AHTS</b>										
17	Normand Ranger	2010	VS 490	28 000	4 250	Spot				
18	Normand Prosper	2010	AH 12	32 000	5 000	Spot				
19	Normand Ferking	2007	VS 490	20 000	5 000	09/2012 + option				
20	Normand Titan	2007	UT 712L	16 092	2 600	03/2013				
21	Normand Master	2003	A101	23 500	3 700	Spot				
22	Normand Mariner	2002	A101	23 500	3 700	Spot				
23	Normand Ivan	2002	VS 180	20 000	4 140	08/2011 + option				
24	Normand Borg	2000	UT 722	16 800	2 873	06/2014				
25	Normand Atlantic	1997	UT 740	19 400	4 200	08/2011 + option				
26	Normand Neptun	1996	UT 740	19 400	4 200	10/2011				
<b>SMALLER AHTS</b>										
27	Normand Mjolne	1985	UT 718	18 000	2 500	03/2011 + option				
28	Normand Draupne	1985	UT 718	18 000	2 500	03/2011 + option				
29	Normand Jarl	1985	UT 712	12 000	2 000	Spot				
30	Normand Skarven	1986	UT 716	13 000	2 500	05/2011 + option				
31	Normand Drott	1984	UT 712	12 000	2 000	07/2013 + option				
<b>PSV</b>										
32	Normand TBN	2011	PSV 12 LNG	10 640	4 900	Delivery November 2011				
33	Normand Vibran	2008	UT 755 LN	5 310	3 240	07/2013				
34	Normand Corona	2006	MT 6000 MkII	8 931	4 100	03/2012 + option				
35	Normand Trym	2006	UT 755 LN	5 310	3 240	07/2013				
36	Normand Aurora	2005	P 105	10 000	4 900	03/2012 + option				
37	Normand Skipper	2005	VS 4420	9 500	6 400	04/2011 + option				
38	Normand Flipper	2003	UT 745E	9 000	4 500	03/2012 + option				
39	Normand Vester	1998	UT 745	10 300	4 590	01/2011				
40	Normand Carrier	1996	UT 745	10 300	4 560	03/2012 + option				
<b>NOR OFFSHORE LTD. CSV / AHTS / DLB</b>										
41	NorCE Endeavour	2010	DLB	N.A.	18 000	Delivery December 2010				
42	Nor Australis	2009	CSV	5 500	2 500	03/2017				
43	Nor Valiant	2008	CSV	5 500	3 100	02/2011				
44	Nor Chief	2008	Kiam Chian	10 800	2 100	11/2010				
45	Nor Sky (1)	2008	Kiam Chian	5 500	1 800	01/2011				
46	Nor Spring (1)	2008	SasaShip	8 000	2 600	11/2012				
47	Nor Captain (1)	2007	Kiam Chian	10 880	2 300	Spot				
48	Nor Tigerfish	2007	Kiam Chian	5 500	1 650	01/2011				
49	Nor Sun	2006	Kiam Chian	8 000	1 700	06/2013				
50	Nor Star	2005	Kiam Chian	5 500	1 860	02/2011 + option				
51	Nor Supporter	2005	Kiam Chian	8 000	1 810	07/2011 + option				

Explanation: [1] Bareboat

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

Contract

Charters option

Under construction



## SOLSTAD OFFSHORE ASA

Hovedkontor:  
Solstad Offshore ASA  
Postboks 13  
4297 Skudeneshavn  
NORWAY  
Tel: +47 52 85 65 00  
Fax: +47 52 85 65 01  
Mail: [firmapost@solstad.no](mailto:firmapost@solstad.no)

Avdelingskontor:  
Solstad Offshore (UK) Ltd.  
3rd. Floor, Salvesen Tower  
Blaikies Quay  
Aberdeen AB 11 5PW  
UNITED KINGDOM  
Tel: +44 1224 560 280  
Fax: +44 1224 560 281  
Mail: [office@solstad.co.uk](mailto:office@solstad.co.uk)

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

Avdelingskontor:  
NOR Offshore Ltd.  
29 International Business Park #05-05  
Acer Building Tower B  
SINGAPORE 609923  
Tel: +65 6319 8799  
Fax: +65 6319 8783  
Mail: [info@noroffshore.com](mailto:info@noroffshore.com)