



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

Kvartalsrapport 3. kvartal 2011
Financial Report 3rd quarter 2011



Solstad Offshore ASA

RAPPORT 3. KVARTAL 2011

- Driftsinntekter for 3. kvartal ble NOK 822 mill (NOK 679 mill i 2010), og akkumulerte driftsinntekter pr. 30.09.2011 ble NOK 2.193 mill (NOK 1.910 mill)
- Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) ble NOK 346 mill (NOK 278 mill), og akkumulert EBITDA pr. 30.09.2011 ble NOK 804 mill (NOK 768 mill)
- Øket kontrakts reserve gjennom inngåelse av flere nye lange kontrakter

Økonomi og finans

Driftsinntektene for årets tre første kvartaler ble NOK 2.193 mill, som er NOK 283 mill (15%) høyere enn fjoråret. Tilgjengelige båtdager har økt med ca 18%, pga overleverte nybygg og 100% konsolidering av Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC) (tidligere Nor Offshore Ltd). SOAPAC var frem til 01.10.2010 bruttokonsolidert ihht 50% eierandel. Utnyttelsesgraden har vært noe høyere i 2011, men en vesentlig lavere gjennomsnittskurs på USD (10%) og GBP (5%) har redusert den positive effekten av høyere utnyttelsesgrad og økning i tilgjengelige båtdager.

Driftsinntektene i 3. kvartal ble NOK 822 mill (NOK 679 mill i 2010). Økningen (21%) skyldes økning i tilgjengelige båtdager (15%) og en vesentlig bedre utnyttelsesgrad. Lave kurser på både USD og GBP har imidlertid negativ effekt på driftsinntektene sammenlignet med 3. kvartal 2010. Sammenlignet med forrige kvartal er driftsinntektene NOK 120 mill høyere som først og fremst skyldes høyere utnyttelsesgrad.

Driftskostnadene for de tre første kvartalene ble NOK 1.389 mill, hvilket er NOK 247 mill høyere enn samme periode i 2010. Justert for økning i antall skip, reflekterer økningen i driftskostnadene hovedsakelig generell lønnsvekst.

Driftskostnadene i 3. kvartal var NOK 476 (NOK 401 mill i 2010). Økningen relaterer seg hovedsakelig til samme årsaker som beskrevet for de tre første kvartalene.

Sammenlignet med forrige kvartal er driftskostnadene redusert med NOK 16 mill.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) pr 3. kvartal ble NOK 804 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 768 mill. EBITDA for 3. kvartal ble NOK 346 mill (NOK 278 mill), som er en forbedring på 65% sammenlignet med 2. kvartal. Økningen skyldes høyere utnyttelsesgrad, styrket USD kurs, samt periodisering mellom kvartalene av planlagt vedlikehold og reparasjoner av skipene.

Både USD og GBP har styrket seg betydelig mot NOK (hhv 8% og 5%) i løpet av 3. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto

FINANCIAL REPORT 3RD QUARTER 2011

- Operating income for the third quarter was NOK 822 million (NOK 679 million in 2010) and accumulated operating income as pr 30.09.2011 was NOK 2,193 million (NOK 1,910 million)
- Cash flow from operations (EBITDA 1) was NOK 346 million (NOK 278 million) and accumulated EBITDA as pr 30.09.2011 was NOK 804 million (NOK 768 million)
- Increased contract coverage from several new long-term contracts

Economy and Finance

Operating income for the first three quarters of the year was NOK 2,193 million which is NOK 283 million (15%) higher than last year. Available charter days increased by approximately 18% because of delivery of new builds and the 100% consolidation of Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC), previously NOR Offshore Ltd. SOAPAC was line-by-line consolidated, until 01.10.2010, in accordance with the company's 50% share ownership. Utilization has been somewhat higher in 2011, but a significantly lower average exchange rate on the USD (10%) and GBP (5%) has reduced the positive effect of higher utilization and the increase in available charter days.

Operating income for the third quarter of 2011 was NOK 822 million (NOK 679 million in 2010). The increase (21%) is due to an increase in the number of available charter days (15%) and significantly improved utilization. The low currency exchange rates for both USD and GBP have, however, had a negative effect on operating income compared with the third quarter of 2010. Compared to the previous quarter, operating income is NOK 120 million higher mainly due to improved utilization.

Operating costs for the first three quarters were NOK 1,389 million which is NOK 247 million higher than for the same period in 2010. After adjusting for the increase in the number of vessels, the increase in operating costs is generally due to the increase in wages.

Operating expenses in the third quarter were NOK 476 million (NOK 401 million in 2010). This increase is mainly due to the above factors for the first three quarters.

Compared to the previous quarter, operating costs are reduced by NOK 16 million.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first three quarters was NOK 804 million. The same period last year showed a cash flow of NOK 768 million. EBITDA for the third quarter was NOK 346 million (NOK 278 million) which is an improvement of 65% compared to the second quarter of 2011. The increase is due to a higher utilization, strengthened USD exchange rate, together with accruals between the quarters of planned maintenance and repair of vessels.

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger (NOK 346 mill) justert for eventuelle salgsgvinster (NOK 0 mill) og andel resultat tilknyttede selskap (NOK 0 mill).

¹ EBITDA – Operating result before depreciation (NOK 346 million) adjusted for any profit on disposal NOK (0 million) and any result from associated companies (NOK 0 million).

urealisert disagio på NOK 156 mill knyttet til selskapets langsiktig gjeld. Videre er det inntektsført NOK 36 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Ved utgangen av 3. kvartal er kursene på samme nivå som ved begynnelsen av året. Netto valutaeffekt på beholdninger og gjeld er en agio på NOK 3 mill hittil i år.

Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2011 ble et underskudd på NOK 155 mill (overskudd NOK 192 mill i 2010). Resultatet pr. 3. kvartal 2010 inkluderer andre finansinntekter på NOK 72 mill, hovedsakelig knyttet til realiserte- og urealiserte gevinster på terminkontrakter, tilsvarende tall for 2011 er NOK 9 mill. Videre er rentekostnadene vesentlig høyere i 2011 (NOK 428 mill mot NOK 250 mill i 2010). Årsaken til dette er 100% overtakelse av SOAPAC, opptak av gjeld i forbindelse med levering av nybygg, samt generelt høyere rentenivå sammenlignet med samme periode i 2010.

Tilgang i anleggsmidler er NOK 1.199 mill siden begynnelsen av året. Dette skyldes i hovedsak overtakelse av nybygget "Normand Oceanic" i 2. kvartal.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal 2011 var NOK 10.102 mill, dvs en økning på NOK 1.265 mill siden årsskiftet. Endringen skyldes hovedsakelig overtakelse av ett skip, samt refinansiering av SOAPAC. 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 30.09.11 var NOK 10.666 mill (NOK 8.958 mill), hvorav NOK 742 mill (NOK 890 mill) er klassifisert som kort-siktig gjeld, og fordelte seg med 54% NOK, 38% USD og 8% GBP. Ved utgangen av 3. kvartal var det inngått 2-7 års rentesikringsavtaler for ca 15% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, lagt over til USD, slik at reell gjelds-eksponering er 51% NOK, 41% USD og 8% GBP.

Regnskapsført egenkapital per 30.09.11 var NOK 4.624 mill, dvs NOK 121,- pr aksje.

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

Flåten

Ved utgangen av kvartalet bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav ett nybygg (PSV LNG). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 19 konstruksjonsserviceskip (CSV) inklusive DLB "NorCE Endeavour", 22 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV). To av skipene i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC) er innleid på bare-boat kontrakt med kjøpsopsjon.

Totalt drives 49 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av disse opererer for tiden 11 på brasiliansk kontinental-sokkel, 5 i Mexicogulven, 2 i Vest-Afrika, 1 i Australia, 9 i Asia, 4 i Middelhavet og 4 i Østersjøen mens de øvrige 13 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av ett nybygg fra Skudeneshavn (PSV LNG). Dette er blitt noe forsinket og avtalt levering er nå ultimo desember 2011. Selskapet er for tiden i ferd med å sikre langsiktig finansiering av skipet.

I 3. kvartal mobiliserte to skip ("Normand Master" og "Normand Mariner") til Brasil for påbegynnelse av langsiktig kontrakt (4 år fast pluss 4 årlige opsjoner) med Petrobras. I august ble det inngått kontrakt med Ocean Installer AS for leie av CSV'en "Normand Clipper" (5 år fast pluss 5 årlige

Both the USD and GBP have strengthened considerably against the NOK in the third quarter (8% and 5% respectively). As a result of this, an unrealised currency loss of NOK 156 million has been posted relating to the company's long-term debt. Furthermore, NOK 36 million has been posted in realised currency gain relating to the company's currency deposits. At the end of the third quarter, the exchange rate is at the same level as at the beginning of the year. The net effect of exchange rate on deposits and debt is a currency gain of NOK 3 million to date.

The Group's result before tax for the first three quarters of 2011 is a loss of NOK 155 million (profit of NOK 192 million in 2010). The result for the third quarter of 2010, includes other financial income of NOK 72 million which is primarily related to realised and unrealised profit on futures contracts; comparable figures for 2011 are NOK 9 million. Furthermore, interest expenses are significantly higher in 2011 (NOK 428 million compared to NOK 250 million in 2010). The reason for this is the 100% acquisition of SOAPAC, loans relating to delivery of new builds and a generally higher interest rate compared to the same period in 2010.

Additions to fixed assets is NOK 1,199 million since the beginning of the year. This is mainly due to the delivery of Normand Oceanic in the second quarter.

The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter of 2011 is NOK 10,102 million which is an increase of NOK 1,265 million since the beginning of the year. This is mainly due to the delivery of one new build and the refinancing of SOAPAC. A positive net cash flow from operations has had the opposite effect. The exchange rate between NOK and USD/GBP is more or less unchanged since the beginning of the year. The exchange rate has therefore had very little impact on net interest-bearing debt.

Interest-bearing long-term debt at 30.09.2011 was NOK 10,666 million (NOK 8,958 million), NOK 742 million (NOK 890 million) of which is classified as short-term debt and is divided as follows: 54% NOK, 38% USD and 8% GBP. At the end of the third quarter, 2-7 year hedging agreements were in place for approximately 15% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK debt is tied to USD through financial instruments so that actual debt exposure is 61% NOK, 31% USD, 8% GBP.

Booked equity at 30.09.2011 was NOK 4,624 million or NOK 121 per share.

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

The Fleet

At the end of the quarter, the fleet consisted of 50 wholly owned, partly owned or leased vessels, including one new build (PSV LNG). The fleet, including the new build, consists of: 19 Construction Service Vessels (CSV's), including NorCE Endeavour (DLB), 22 Anchor Handling Vessels (AHTS's) and 9 Platform Supply Vessels (PSV's). Two of the vessels in Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC) are leased on bareboat contracts, with an option to purchase.

In total, 49 vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. Of these, 11 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 5 in the Gulf of Mexico, 2 in West Africa, 1 in Australia, 9 in Asia, 4 in the Mediterranean and 4 in the Baltic Sea, with the remaining 13 vessels operating in the North Sea area. In addition, one new build project is managed by Skudeneshavn (PSV LNG). This is delayed and handover is now at the end of December 2011. The company is in the process of securing long-term financing of the vessel.

opsjoner). I datterselskapet SOAPAC ble det inngått befraktningsavtaler for skipene "Nor Spring" (180 dager fast pluss 120 opsjon), "Nor Chief" (30 mnd fast). For "Nor Supporter" benyttet eksisterende befrakter sin opsjon til å forlenge kontrakten med ytterligere 12 mnd. Etter kvartalets slutt er selskapets rammeavtale med Technip UK Limited forlenget (3 år fast pluss 2 årlige opsjoner) for leveranse av 3 skip for konstruksjon og undervannstjenester.

Markedet

Selskapet har i løpet av kvartalet registrert økt etterspørsel etter offshore-fartøyer. Økt aktivitetsnivå i Nordsjøen har ført til at spotmarkedet i starten av 4. kvartal har strammet seg til, med dertil høyere rater og bedre utnyttelsesgrad. Det er registrert økt forespørsels- og anbudsaktivitet både i Nordsjøen og internasjonalt og det forventes at aktivitetsnivået vil fortsette å utvikle seg positivt fremover. Selskapet har for tiden ett skip i spotmarkedet i Nordsjøen.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av september en fast kontraktsdekning på 85% for gjenværende del av 2011. Inklusive opsjoner er deknningen 89%. For 2012 er deknningen henholdsvis 60% og 75%.

Selskaps- og aksjonærforhold

Pr i dag har selskapet 2.366 aksjonærer, og ca 7% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca NOK 3.100 mill.

In the third quarter, two vessels, the Normand Master and Normand Mariner mobilized for Brazil to start a long-term contract with Petrobras (4 years fixed contract, plus a further four one year options). In August, a contract was entered with Ocean Installer AS for hire of a CSV, the Normand Clipper (5 years plus five one year options). The subsidiary SOAPAC entered charter agreements for Nor Spring (180 days fixed contract, plus 120 says option), Nor Chief (30 months fixed contract) and the charterer for Nor Supporter has used its option to extend the contract by a further 12 months. At the end of the quarter, the company's frame agreement with Technip UK Limited was extended (3 years fixed, plus two one year options) for delivery of three vessels for construction and sub sea services.

The Market

The company has, during the quarter, noted an increase in the demand for offshore vessels. Increased activity level in the North Sea has resulted in a tight spot market at the start of the fourth quarter which has led to higher rates and improved utilization. There is an increase in enquiries and tender activity both in the North Sea and internationally and it is anticipated that this level of activity will continue to develop positively in the future. The company currently has one vessel on the spot market in the North Sea.

At the end of September, the Group had contract cover for 85% of the remainder of 2011, based on the number of charter days. Contract cover, including options is around 89%. In 2012, the contract cover is 60% and 75% respectively.

The Company and its Shareholders

The company currently has 2,366 shareholders with approximately 7% owned by foreign investors.

The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a value of approximately NOK 3,100 mill.

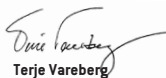
Skudeneshavn 9. november 2011



Harald Eikesdal
Chairman


Ketil Lenning
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Terje Vareberg
Board Member


Lars Peder Solstad
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	2011	2010	2011	2010	2010
	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	822 341	679 016	2 193 247	1 909 681	2 616 866
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	13 070	0	0
Sum frakttinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	822 341	679 016	2 206 317	1 909 681	2 616 866
Personalkostnader / Crew expenses	-295 607	-254 113	-859 102	-687 944	-960 795
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-180 432	-147 008	-529 838	-453 685	-677 733
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	346 302	277 896	817 377	768 052	978 338
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-200 836	-162 765	-568 320	-453 162	-638 593
Driftsresultat / Operating result	145 467	115 131	249 057	314 890	339 745
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	-1 670	100	-1 747	2 914	2 511
Annen renteinntekt / Other interest income	3 125	5 799	13 879	20 321	26 928
Andre finansinntekter / Other financial income	-16 752	173 778	40 254	221 870	789 234
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	35 726	-87 969	-1 802	8 676	-1 754
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-156 452	226 403	4 984	24 140	32 229
Annen rentekostnad / Other interest charges	-165 562	-96 994	-428 224	-250 321	-370 654
Annen finanskostnad / Other financial charges	-24 427	-4 517	-31 285	-149 506	-685 067
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	-180 547	331 730	-154 884	192 985	133 173
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-4 110	-5 945	-27 813	-141 854	-114 158
RESULTAT / RESULT	-184 657	325 785	-182 697	51 130	19 015
Totalresultat / Other comprehensive income					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	49 532	-23 502	-11 257	-2 625	-4 193
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	0	38	34	38	15
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	-135 125	302 321	-193 919	48 543	14 837
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-12 076	15 953	-17 102	-21 377	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	-172 581	309 832	-165 595	72 507	48 419
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-4,46	8,24	-4,33	1,93	1,29
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-12 076	15 953	-17 102	-21 377	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	-123 049	286 368	-176 817	69 920	44 241
EBITDA	346 302	280 810	804 307	770 966	980 846
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-3,18	7,62	-4,62	1,86	1,18
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 687	37 587	38 275	37 587	37 587



			Restated
BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	2011	2010	2010
	30.09	30.09	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	17 362	0	17 362
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	14 401 716	13 033 953	13 770 849
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	88 206	95 526	84 829
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	14 507 285	13 129 478	13 873 041
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	45 600	55 524	59 377
Fordringer / Receivables	860 215	859 549	749 156
Markedsbaserte investeringer / Shares	355	344	321
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	640 064	885 692	871 718
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 546 234	1 801 109	1 680 572
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	0	12 790
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	16 053 519	14 930 587	15 566 403
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 205	1 728 636	1 728 671
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 814 891	2 854 608	2 836 129
Minoritetsinteresser / Minority interests	-33 866	438 073	424 643
Sum egenkapital / Total current assets	4 624 230	5 021 318	4 989 443
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	98 927	164 388	109 202
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	34 091	34 319	33 600
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	9 889 693	8 033 274	7 470 527
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	10 022 710	8 231 982	7 613 329
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	75 754	94 874	102 734
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	742 424	890 490	2 101 877
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	588 401	691 923	759 019
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 406 579	1 677 288	2 963 630
Sum gjeld / Total liabilities	11 429 289	9 909 269	10 576 959
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	16 053 519	14 930 587	15 566 403
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)			
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	4 989 443	4 630 320	4 630 320
Innbetalt aksjekapital/Paid in capital	114 153	0	0
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	-232 363	436 421	436 421
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/Sale of treasury shares	24 291	0	0
Andre endringer/Other changes	0	0	1 831
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-77 375	-93 966	-93 966
Resultat / Result	-193 919	48 543	14 837
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	4 624 230	5 021 318	4 989 443



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)					
	2011	2010	2011	2010	2010
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	12 888	250 855	84 366	516 135	1 163 828
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities[*]	-24 464	-646 463	-1 129 885	-2 758 703	-3 252 130
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	-90 463	392 524	813 864	1 683 589	1 515 349
Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents	-102 038	-3 083	-231 654	-558 979	-572 954
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved periodens beg. / Cash and cash equiv. per start period	742 102	888 776	871 718	1 444 672	1 444 672
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equiv. per end period	640 064	885 692	640 064	885 692	871 718
[*]' Herav kontantstrøm vedr tilgang av datterselskap / Herof cash flow from aquisition of subsidiaries					
					-488 350
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)					
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	299 101	264 133	852 549	799 069	1 086 628
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	114 571	97 773	294 525	249 569	359 733
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	408 669	317 111	1 046 173	861 043	1 170 504
Annet / Other	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	822 341	679 016	2 193 247	1 909 681	2 616 866
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	30 605	24 855	70 581	148 505	141 281
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	29 631	12 804	39 499	-4 070	22 911
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	86 653	78 894	130 174	174 721	181 239
Annet / Other	-1 422	-1 422	-4 267	-4 267	-5 686
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	145 467	115 131	235 987	314 890	339 745

Note til kvartalsregnskapet

Balanseoppstillingen for 31.12.2010 er omarbeidet sammenlignet med tidligere rapporteringer. Omarbeidelsen er en intern omklassifisering mellom langsiktig og kortsiktig gjeld. Et av konsernets datterselskap var pr 31.12.2010 formelt sett i brudd på et av lånevilkårene fra banken. Ved avleggelsen av årsregnskapet for 2010 hadde banken gitt avkall på rettigheter knyttet til dette bruddet, samt at det aktuelle lånet var refinansiert. Konsernet valgte å presentere lånet som langsiktig ut fra en vurdering av at dette ga best informasjon om den finansielle stillingen til konsernet på regnskapsavleggelsestidspunktet.

Klassifiseringen har i ettertid vært gjenstand for vurdering av Finanstilsynet. Tilsynet har vurdert klassifiseringen å være i strid med IAS 1, og konsernet har dermed reklassifisert lånet til kortsiktig gjeld i sammenligningstallene pr 31.12.2010.

Som en følge av dette er NOK 1.080 mill reklassifisert fra linjen "Gjeld til kredittinstitusjoner/ leasingforpliktelser" under langsiktig gjeld til "Kortsiktig del av langsiktig gjeld" under kortsiktig gjeld i balansen pr 31.12.2010.

Forholdet ble redegjort for i note 11 i Årsrapporten for 2010.

Note to the quarterly accounts

The balance sheet for 31.12.2010 is restated compared to previous reporting. This restatement is an internal re-classification of long-term and short-term debt. One of the Group's subsidiaries was, at 31.12.2010, formally considered to be in breach of one of the covenants in the a loan agreement. On submission of the annual accounts for 2010, the bank waived its rights relating to this breach and the loan has also been refinanced. The Group elected to report the loan as a long-term loan as this gave the most accurate information on the Group's financial position at the time the annual accounts were submitted.

However, this classification has, in retrospect, been reviewed by the FSA. The FSA consider this classification to be in conflict with IAS 1 and the Group has, therefore, re-classified the loan as short-term debt in the comparative figures for 31.12.2010.

As a result of this, NOK 1,080 million is reclassified from the line "Debt to financial institutions/lease agreements" under long-term debt to "Short-term portion of long-term debt" in the Balance Sheet at 31.12.2010.

This is explained in Note 11 to the 2010 Annual Report.

FLEET LIST

PER NOVEMBER 2011

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

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

Hovedkontor:

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

Avdelingskontor:

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

Avdelingskontor:

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

Avdelingskontor:

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