



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2012

KVARTALSRAPPORT
/ 3. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 3RD QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 3. KVARTAL 2012

- Driftsinntekter for 3. kvartal ble NOK 936 mill, økning på NOK 131 mill i forhold til 3. kvartal '11.
- EBITDA¹ for 3. kvartal ble NOK 440 mill (NOK 346 mill) tilsvarende en økning på ca. 27%.
- Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2012 ble NOK 471 mill (NOK -155 mill).

STORE TRANSASJONER I KVARTALET

Konstruksjons skipet «Normand Oceanic» ble i juli solgt til et felleskontrollert selskap (50% eid av konsernet). Konsernet utfører fremdeles operasjonelle- og administrative tjenester knyttet til skipet. I overensstemmelse med IFRS blir det felleskontrollerte selskapet regnskapsført iht egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Transaksjonen medførte en regnskapsmessig gevinst på NOK 53 mill.

Refinansiering av langsiktig gjeld knyttet til skipet «Normand Installer» (50%-eid gjennom felleskontrollert virksomhet) ble gjennomført i 3. kvartal.

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene for årets tre første kvartaler ble NOK 2.603 mill, som er en økning på NOK 446 mill (21%) sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen skyldes tilgang på ett skip, forbedret utnyttelsesgrad og ratenivå, samt styrket kurs for USD i forhold til NOK.

Driftsinntektene i 3. kvartal alene ble NOK 936 mill mot NOK 805 mill i tilsvarende periode i 2011 og NOK 878 mill i forrige kvartal. Økningen mot 2. kvartal 2012 skyldes foruten salgsgevinst, høyere utnyttelsesgrad og ratenivå. Sammenlignet med 3. kvartal 2011 skyldes økningen i tillegg flere tilgjengelige båtdager. Utnyttelsesgraden pr. 30.09.2012 ble ca 91% (88% i 2011).

Driftskostnadene for de tre første kvartalene ble NOK 1.449 mill, hvilket er NOK 81 mill eller ca 6% høyere enn samme periode i 2011. I tillegg til å ha ett skip mer i drift, kommer generell økning i driftsutgifter. Driftskostnadene i 3. kvartal var NOK 460 (NOK 469 mill i 2011). Sammenlignet med 2. kvartal 2012 ble driftskostnadene i 3. kvartal 5% lavere. Reduksjonen gjelder hovedsakelig kostnader til teknisk drift og mannskap, og er et resultat av flere kostnadsbesparende tiltak.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) pr 3. kvartal ble NOK 1.125 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 804 mill. EBITDA for 3. kvartal ble NOK 440 mill (NOK 346 mill), som er en forbedring på 20% sammenlignet med 2. kvartal. Økningen skyldes høyere utnyttelsesgrad, bedre ratenivå i konstruksjons-segmentet, samt periodisering mellom kvartalene av planlagt vedlikehold og reparasjoner av skipene.

FINANCIAL REPORT 3RD QUARTER 2012

- Operating revenue for 3. quarter was NOK 936 million, an increase of NOK 131 million compared to 3. quarter '11.
- EBITDA¹ was NOK 440 million (NOK 346 million), corresponding to an increase of approximately 27%.
- Group profit before tax for the 3. quarter was NOK 471 million (NOK -155 million).

SIGNIFICANT TRANSACTIONS IN THE QUARTER

The Construction Service Vessel «Normand Oceanic» was sold in July to a Joint Venture (50% of which is owned by the Group). The Group is still responsible for operational and administrative services for this vessel. In compliance with IFRS, the Joint Venture is posted using the equity method in the consolidated financial statements. Booked gain on the transaction was NOK 53 million.

Refinancing of long-term debt related to the Normand Installer (50% owned by a Joint Venture) was done in the third quarter.

ECONOMY AND FINANCE

Operating revenue for the first three quarters was NOK 2,603 million, which is an increase of NOK 446 million (21%) when compared to the same period last year. This increase is due to the fact that there is an additional vessel, improved utilization and rates together with a stronger exchange rate for the USD against NOK.

Operating revenue for the third quarter of 2012 was NOK 936 million compared to NOK 805 million for the same period in 2011 and NOK 878 million for the previous quarter. In addition to gain on sale, this increase, when compared to the second quarter, is primarily related to improved utilization and day rates. When compared to the third quarter in 2011, there is also an increase in the number of available charter days. Utilization at 30 September 2012 was approximately 91% (88% in 2011).

Operating costs for the first three quarters were NOK 1,449 million which is NOK 81 million (or 6%) higher than the same period last year. In addition to having one more vessel in operation, there is a general increase in personnel and maintenance costs.

Operating expenses for the third quarter were NOK 460 million (NOK 469 million in 2011). When compared to the second quarter, the operating costs for the third quarter were 5% lower. The reduction is mainly related to technical and personnel costs, and is a result of several cost-saving measures.

Cashflow from operations (EBITDA) as of third quarter was NOK 1,125 million. EBITDA for the same period last year was NOK 804 million. EBITDA for the third quarter alone was NOK 440 million (NOK 346 million

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger (NOK 477 mill) justert for eventuelle salgsgevinster (NOK 53 mill) og andel driftsresultat felleskontrollert virksomhet (NOK 16 mill).

¹ EBITDA – Operating result before depreciation (NOK 477 million) adjusted for any profit on disposal (NOK 53 million) and any result from associated companies (NOK 16 million).

Både USD og GBP har svekket seg mot NOK i løpet av 3. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert agio på NOK 80 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det kostnadsført NOK 78 mill i realisert disagio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Ved utgangen av 3. kvartal er NOK-kursen styrket sammenlignet med begynnelsen av året. Regnskapet viser således en urealisert agio knyttet til gjeld i utenlandsk valuta (NOK 88 mill) og realisert disagio knyttet til beholdninger (NOK 77 mill).

Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2012 ble et overskudd på NOK 471 mill (underskudd NOK 155 mill i 2011). Resultat før skatt for 3. kvartal alene ble et overskudd på NOK 294 mill (underskudd på NOK 181 mill i 2011). Endringen skyldes forbedret EBITDA, lavere avskrivninger som følge av estimatendring, samt vesentlig lavere netto finanskostnader på grunn av valutavsvingninger.

Anleggsmidler er redusert med netto NOK 1.010 mill siden begynnelsen av året. Konsernet har hatt tilgang på et nybygg i 2012 (levert i januar) og avgang av konstruksjons skipet «Normand Oceanic» til et 50% eid felleskontrollert selskap i 3. kvartal.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal 2012 var NOK 8.752 mill, dvs en reduksjon på NOK 1.090 mill siden årsskiftet. I tillegg til resultatet fra driften skyldes endringen hovedsakelig tilgang på og avgang av skip som beskrevet ovenfor. Styrket kronekurs mot USD og GBP bidrar også til reduksjon av netto rentebærende gjeld.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.09.12 var NOK 9.562 mill (NOK 10.485 mill), hvorav NOK 2.057 mill (NOK 720 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelt seg med 65% NOK, 25% USD og 10% GBP. Årsaken til økning i kortsiktig del er lån som skal refinansieres i løpet av kommende 12 måneders periode. Ved utgangen av 3. kvartal var det inngått 2-7 års rentesikringsavtaler for ca 23% av samlet langsiktig gjeld (eksklusiv gjeld i felleskontrollert virksomhet). Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, lagt over til USD, slik at reell gjeldseksponering er 56% NOK, 34% USD og 10% GBP.

Regnskapsført egenkapital per 30.09.12 var NOK 4.753 mill, dvs NOK 123,- pr aksje.

Bortsett fra «tidlig implementering» av prinsipp for regnskapsføring av felleskontrollert virksomhet er kvartalsregnskapet 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 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 1 nybygg (CSV). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 20 konstruksjonsserviceskip (CSV), 22 ankerhåndteringskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV).

«Normand Oceanic» (CSV) ble i juli solgt til et 50%-eid felleskontrollert selskap med skipets befrakter Subsea 7.

Totalt drives 50 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore og Perth. Av disse opererer for tiden 9 på brasiliansk kontinentalsokkel, 3 i US-gulf, 2 i Øst/Vest-Afrika, 1 i Australia, 7 i Asia, 4 i Middelhavet mens de øvrige 24 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 1 nybygg fra Skudeneshavn (CSV) med levering 2.kvartal 2014.

in 2011) which is an improvement of 20% compared to the second quarter of 2012. This increase is mainly due to improved utilization, improved day rates in the construction segment together with the accrual of planned periodic maintenance and ship repairs between the quarters.

Both the USD and GBP have weakened against the NOK in the third quarter. As a result of this, an unrealised currency gain of NOK 80 million has been posted relating to the company's long-term debt. Furthermore, NOK 78 million has been posted in realised currency loss relating to the company's currency deposits. At the end of the third quarter, the NOK exchange rate has strengthened compared to the beginning of the year. The accounts therefore show an unrealised gain related to Group debt in foreign currency (NOK 88 million) and a realised loss related to currency deposits of NOK 77 million.

The Group's result before tax for the third quarter of 2012 is a profit of NOK 471 million (loss of NOK 155 million in 2011). The result before tax for the third quarter alone is a profit of NOK 294 million (loss of NOK 181 million in 2011). This movement is due to an improved EBITDA, lower depreciation as a result of changes to estimates, and a significantly lower net finance cost due to currency fluctuations.

Fixed assets are reduced by a net value of NOK 1,010 million since the beginning of the year. The Group has had access to a new build which was delivered in January 2012, and has disposed of the Construction Service Vessel, Normand Oceanic to a 50% Joint Venture company during the third quarter.

The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter 2012 is NOK 8,752 million which is an increase of NOK 1,090 million since the beginning of the year. This is mainly due to delivery of one newbuild and the disposal of another vessel as described above. The positive net cashflow from operations and a strengthened NOK against the GBP and USD, also contribute to the reduction of net interest-bearing debt.

Interest-bearing long-term debt at 30.09.2012 was NOK 9,562 million (NOK 10,485 million), NOK 2,057 million (NOK 720 million at the end of 2011) of which is classified as short-term debt. Long-term debt is divided as follows: 65% NOK, 25% USD and 10% GBP. At the end of the third quarter, 2-7 year hedging agreements were in place for approximately 23% of the total long-term debt (excluding debt from Joint Ventures). Furthermore, some of the NOK debt is linked to the USD through financial instruments so that actual debt exposure is 56% NOK, 34% USD, 10% GBP.

Booked equity at 30.09.2012 was NOK 4,753 million or NOK 123 per share.

Except for the "early implementation" of the new accounting principle related to joint ventures, the quarterly accounts are prepared using the same accounting principles as last year's accounts and in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

THE FLEET

At the end of the quarter, the fleet consisted of 51 wholly owned, partly owned or leased vessels, including 1 new build (CSV). The fleet, including the new build, consists of: 20 Construction Service Vessels (CSV's), 22 Anchor Handling Vessels (AHTS's) and 9 Platform Supply Vessels (PSV's).

MARKEDET

Det ble i kvartalet inngått en betydelig kontrakt for DLB Norce Endeavour i Australia som sikrer tilnærmet full beskjeftigelse av skipet i 2013. I forbindelse med salget av «Normand Oceanic» til det felleskontrollerte selskapet Normand Oceanic AS, ble den faste kontraktsperioden for skipet med Subsea 7 utvidet fra 3 til 5 år.

Ratenivået i spotmarkedet i Nordsjøen har vært varierende i kvartalet. Til tross for økt aktivitet i denne regionen, har ikke dette vært tilstrekkelig til å gi markedsbalanse for PSV og AHTS segmentene. Tilgangen av PSV-nybygg er fortsatt stor og i tillegg kommer at flere AHTS'er returnerte til Nordsjøen i løpet av sommeren. Spotmarkedet i Nordsjøen forventes å forbli varierende i kommende vintersesong. Ettersom en del skip i flåten vil fullføre sesongkontrakter ila 4. kvartal vil selskapet få en større eksponering mot spotmarkedet i kommende vintersesong. Flere av de samme skipene har lengre kontrakter som starter til våren.

Med en oljepris på dagens nivå forventes fortsatt høy aktivitet i offshoremarkedene fremover. Selskapet tror dette vil sikre god beskjeftigelse for selskapets flåte innenfor konstruksjons- og ankerhåndteringssegmentene hvor det er få nybygg kombinert med en økende aktivitet i rigg- og konstruksjonsmarkedene offshore.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av oktober en fast kontraktsdekning på 73% for gjenværende del av 2012. Inklusive opsjoner er dekningsgraden 82%. For 2013 er dekningsgraden henholdsvis 54% og 69%.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Pr i dag har selskapet 2.998 aksjonærer, og ca. 9,5% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca. NOK 3.120 mill.

Normand Oceanic (CSV) was sold in July to a 50% owned Joint Venture company with the vessel's charterer, Subsea 7.

In total, 50 vessels are managed from offices in Skudenesneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore and Perth. Of these, 9 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 3 in the US Gulf, 2 in West Africa, 1 in Australia, 7 in Asia, 4 in the Mediterranean, with the remaining 24 vessels operating in the North Sea area. In addition, one new build project is managed by Skudenesneshavn (CSV) with delivery scheduled in the second quarter of 2014.

THE MARKET

A significant contract was entered this quarter for the DLB Norce Endeavour in Australia which secures almost full utilisation of the vessel in 2013. In conjunction with the sale of Normand Oceanic to the Joint Venture company, Subsea 7 has increased the fixed contract period for 3 to 5 years.

Rates in the North Sea spot market has fluctuated during the quarter. The increased activity in this region has not been enough to get a market balance for the PSV and AHTS segments. There is still a large supply of PSV's and in addition, the number of AHTS's returned to the North Sea during the summer season has increased. The North Sea spot market is expected to remain variable in the upcoming winter season. As a number of vessels in the fleet will complete their seasonal contracts during the fourth quarter, the company will have greater exposure towards the spot market. Several of these vessels, however, have longer term contracts that start in spring.

With oil prices at their current levels, it is expected that the high level of activity in the offshore markets will continue in the future. The company believes that this will result in good utilisation of the company's fleet in the construction and anchor-handling segments where there are few new builds, combined with increased activity in the offshore rig and construction markets.

At the end of October, the Group's fleet had fixed contract coverage of 73% for the remainder of 2012. Including options the cover is 82%. In 2013, contract cover is 54% and 69% respectively.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

The company currently has 2,998 shareholders with approximately 9,5% owned by foreign investors.

The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a value of approximately NOK 3,120 mill.

Skudenesneshavn 7. november 2012


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)	2012	2011	2012	2011	2011
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	883 620	805 205	2 549 846	2 144 087	2 980 088
Salgsgevinster / Gain on sale assets	52 825	0	52 825	13 070	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	936 444	805 205	2 602 671	2 157 157	2 980 088
Personalkostnader / Crew expenses	-299 110	-291 804	-921 392	-846 121	-1 159 663
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-160 657	-177 454	-527 542	-522 178	-750 248
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	476 677	335 946	1 153 737	788 858	1 070 177
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-105 987	-197 441	-337 448	-558 123	-758 446
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-160 080
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	12 159	4 767	27 215	10 759	11 662
Driftsresultat / Operating result	382 849	143 273	843 504	241 494	163 313
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	-837	-1 670	2 081	-1 747	-2 229
Annen renteinntekt / Other interest income	1 704	2 513	3 931	13 263	17 853
Andre finansinntekter / Other financial income	55 849	-16 753	77 855	40 254	85 209
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-80 078	35 684	-88 460	-2 054	15 092
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	77 510	-156 453	77 426	4 984	-63 225
Annen rentekostnad / Other interest charges	-138 330	-162 785	-416 859	-419 949	-549 968
Annen finanskostnad / Other financial charges	-4 617	-24 420	-28 355	-31 220	-65 186
Resultat finansposter/Net financing	-88 799	-323 883	-372 381	-396 468	-562 454
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	294 050	-180 611	471 123	-154 974	-399 141
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-1 928	-4 046	-7 352	-27 723	-7 437
RESULTAT / RESULT	292 122	-184 657	463 771	-182 697	-406 577
Totalresultat / Other comprehensive income					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-13 085	40 713	-67 590	-11 257	6 404
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	51	-4	59	34	23
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	279 088	-143 948	396 240	-193 919	-400 151
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	31 810	-12 076	16 085	-17 102	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	260 311	-172 581	447 686	-165 595	-362 041
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	6,73	-4,48	11,58	0,18	-9,44
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	31 810	-12 076	16 085	-17 102	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	247 278	-131 871	380 155	-176 817	-353 844
EBITDA	440 074	346 302	1 125 025	804 307	1 105 924
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	6,40	-3,42	9,83	-4,65	-9,22
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 662	38 521	38 662	38 065	38 370



BALANSE / BALANCE SHEETS

(NOK 1000)	2012 30.09	2011 30.09	2011 31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	43 102	17 362	43 061
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	12 865 690	14 141 784	13 875 909
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	228 559	14 558	13 718
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	106 270	152 699	153 885
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	13 243 621	14 326 403	14 086 573
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	61 612	45 600	59 843
Fordringer / Receivables	763 112	846 857	875 991
Markedsbaserte investeringer / Shares	403	355	344
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	876 244	636 098	646 084
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 701 371	1 528 910	1 582 261
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	0	4 644
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	14 944 992	15 855 313	15 673 478
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 159	1 843 205	1 841 572
Annen egenkapital / Other equity	2 956 218	2 814 891	2 635 643
Minoritetsinteresser / Minority interests	-45 783	-33 866	-61 301
Sum egenkapital / Total current assets	4 753 594	4 624 230	4 415 914
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	124 239	98 927	92 304
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	53 104	34 091	36 487
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	7 451 320	9 731 480	9 472 153
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	7 628 662	9 864 497	9 600 944
Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	66 871	75 754	102 205
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	2 057 281	719 641	878 016
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	438 584	571 190	676 398
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	2 562 736	1 366 586	1 656 619
Sum gjeld / Total liabilities	10 191 398	11 231 083	11 257 564
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	14 944 992	15 855 313	15 673 478



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

(NOK 1.000)	2012	2011	2012	2011	2011
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	323 618	299 101	988 532	852 549	1 206 130
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	118 453	114 571	354 975	294 525	402 861
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	441 548	391 533	1 206 339	997 013	1 371 097
Annet / Other	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	883 620	805 205	2 549 846	2 144 087	2 980 088
(NOK 1.000)	2012	2011	2012	2011	2011
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	85 196	30 605	258 559	70 581	138 309
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	35 385	29 631	82 764	39 499	62 037
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	197 466	79 692	422 686	111 852	-39 655
Annet / Other	-182	-1 423	-545	-4 267	-9 040
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	317 865	138 506	763 464	217 665	151 651
EBITDA	2012	2011	2012	2011	2011
(NOK 1.000)	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Netto fraktinntekter/Net freight income	883 620	805 206	2 549 846	2 144 087	2 980 088
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	29 846	17 136	53 062	49 160	69 003
Sum fraktinntekter/Total Freight income	913 466	822 341	2 602 908	2 193 247	3 049 091
Driftskostnader/Operating cost	-459 767	-469 259	-1 448 934	-1 368 298	-1 909 911
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-13 625	-6 780	-28 950	-20 642	-33 257
Sum driftskostnader/Total operating cost	-473 392	-476 039	-1 477 884	-1 388 940	-1 943 168
EBITDA	440 074	346 302	1 125 025	804 307	1 105 924



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

(1.000 NOK)		2012	2011	2011
		30.09	30.09	Totalt
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Resultat før skattekostnad / Result before tax		471 123	-154 884	-398 852
Periodens betalte skatter / Taxes payable		-47 001	-47 320	-101 024
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs		337 448	558 123	918 526
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets		-82 345	-4 904	18 361
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets		0	0	6 668
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments		-23 600	-31 759	18 811
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss		-76 706	-4 984	77 926
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables		42 892	-241 439	-181 648
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals		-50 601	-33 412	7 727
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations	(A)	571 210	39 421	366 495
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS				
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)		-612 759	-1 118 952	-1 248 085
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance		-84 255	-114 750	-150 136
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)		1 264 317	89 983	101 613
Inn/Utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables		84 828	-23 058	-32 737
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests		-185 236	0	-1 100
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/ Net cash flow from investments	(B)	466 896	-1 166 777	-1 330 445
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING				
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests		-568	-60 872	-60 872
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends		-57 993	-77 375	-77 375
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		0	3 352	-2 084
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft		-35 334	-25 595	-529
Opptak av gjeld / Long-term debt		761 559	4 153 615	4 161 504
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt		-1 475 611	-3 095 929	-3 276 867
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing	(C)	-807 947	897 196	743 777
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	(A+B+C)	230 160	-230 159	-220 173
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01		646 084	866 257	866 257
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12		876 244	636 098	646 084



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(1.000)	Aksje- kapital / Share capital	Egne aksjer / Treasury reserve	Overkurs fond / Share premium capital	Annen innskutt egenkapital / Other paid-in adjustment	Omregnings- differanse / Translation changes	Verdi- reguleringer / Value equity	Annen egenkapital / Other shares	Sum majoritets- interesser / Total majority shares	Minoritets- interesser / Minority equity	Sum Egenkapital / Total shares
Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914
Periodens resultat / Periodic result							447 686	447 686	16 085	463 771
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-67 590			-67 590		-67 590
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						59		59		59
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	380 155	16 085	396 240
Akjsutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares								0		0
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-58 031	-58 031	-568	-58 599
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							38	38		38
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)								0		0
Egenkapital 30.09.2012 / Equity 30.09.2012	77 375	-50,60	1 654 182	111 648	-70 798	-26	3 027 047	4 799 377	-45 783	4 753 594
Egenkapital 01.01.2011 / Equity 01.01.2011	75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
Periodens resultat / Periodic result							-165 595	-165 595	-17 102	-182 697
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-11 257			-11 257		-11 257
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						34		34		34
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	-176 817	-17 102	-193 920
Akjsutvidelse / Share issue	1 786		112 367					114 153		114 153
Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares							24 291	24 291		24 291
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations							209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-77 375	-77 375	-1 135	-78 510
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)								0		0
Egenkapital 30.09.2011 / Equity 30.09.2011	77 375	-380	1 654 182	111 648	-20 869	127 280	2 708 826	4 658 096	-33 866	4 624 230
Egenkapital 01.01.2011 / Equity 01.01.2011	75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
Årets resultat / Periodic result							-362 041	-362 041	-44 537	-406 577
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					6 404			6 404		6 404
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						23		23		23
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	-355 614	-44 537	-400 151
Akjsutvidelse / Share issue	1 786		112 367					114 153		114 153
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares		329,54					21 877	22 207		22 207
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations							209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-77 375	-77 375	-1 135	-78 510
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							0	0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)						-127 388	127 388	0		0
Egenkapital 31.12.2011 / Equity 31.12.2011	77 375	-50,60	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914



FLEET LIST

PER NOVEMBER 2012

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

Explanation: (1) Bareboat out

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