



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2014

KVARTALSRAPPORT
/ 3. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 3RD QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 3. KVARTAL 2014

- Driftsinntekter for 3. kvartal ble NOK 1.127 mill (NOK 992 mill)
- EBITDA for 3. kvartal ble NOK 583 mill (NOK 510 mill)
- Sum driftsinntekter hittil i år ble NOK 2.862 mill (NOK 2.741 mill)
- EBITDA hittil i år ble NOK 1.320 mill (NOK 1.218 mill)
- Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2014 ble NOK 566 mill (NOK 458 mill)

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene pr september 2014 ble NOK 2.846 mill (NOK 2.705 mill), eksklusiv NOK 16 mill i netto salgsgevinster skip. Sammenlignet med 2013 er konsernets flåte redusert som følge av salg av to konstruksjonsservice-skip og to mindre ankerhåndteringsskip tidlig i perioden, mens det er tatt levering av to konstruksjonsservice-skip i henholdsvis juni og juli 2014. Alle tre segmenter som selskapet opererer i viser en økning i driftsinntektene sammenlignet med samme periode i 2013. Justert for effekten av endret flåte er økningen størst i ankerhåndterings- og konstruksjonsservicesegmentet. Inntektsøkningen i PSV segmentet skyldes høyere rater og noe bedre utnyttelse. Konstruksjonsservicesegmentet er påvirket av høyere rater på enkelte kontrakter, samt høyere USD-kurs. I ankerhåndteringssegmentet har både ratenivået og utnyttelsen vært noe høyere sammenlignet med 2013.

Driftskostnadene for årets første ni måneder ble på NOK 1.610 mill, som er en økning på NOK 39 mill sammenlignet med samme periode i 2013.

Driftsinntektene i 3. kvartal ble NOK 1.127 mill, mot NOK 992 mill i tilsvarende periode i 2013. Sammenlignet med forrige kvartal, er dette en økning på NOK 255 mill. Økningen skyldes hovedsakelig høyere ratenivå og utnyttelse i AHTS-segmentet, og at CSV segmentet ble vesentlig bedre som følge av leveringen av to nybygg samt full utnyttelse av DLB «Norce Endeavour» I forhold til 3. kvartal 2013 skyldes endringen høyere utnyttelse i CSV-segmentet, samt levering av de nevnte nybyggene.

REPORT 3RD QUARTER 2014

- Operating income for the third quarter was NOK 1.127 million (NOK 992 million)
- Cash flow from operations (EBITDA) for the same period was NOK 583 million (NOK 510 million)
- Operating income for the three first quarters of 2014 was NOK 2.862 million (NOK 2.741 million)
- EBITDA for the three first quarters of 2014 was NOK 1.320 million (NOK 1.218 million)
- The Group's result before tax by third quarter 2014 was a profit of NOK 566 million (NOK 458 million)

ECONOMY AND FINANCE

Operating income for the three first quarters was NOK 2.846 million, excluding net gain on sale of NOK 16 million, compared to last year's NOK 2.705 million. Compared to 2013 the Group's fleet is reduced by sale of two construction service vessels and two smaller anchor handling vessels, while two new construction service vessels were delivered in June and July 2014 respectively. All three segments where the company operates show higher revenues compared to the same period last year. Adjusted for the effect of changes in the fleet, the increase is highest in the anchor handling and the construction service segment. The increased revenue in the PSV segment is due to improved rates and somewhat better utilization. The construction vessel segment is affected by improved rates on certain contracts, as well as higher USD exchange rates. In the anchor handling vessel segment both the rates and the utilization have shown improvement compared to the three first quarter of 2013.

Operating cost for the three first quarter was NOK 1.610 million, an increase of NOK 39 million compared to same period last year.

Operating income for the third quarter 2014 was NOK 1.127 million, compared to NOK 992 million for the same period in 2013. Compared to the second quarter of 2014, the operating income has increased by NOK 255 million. The increase is primarily related to improved rates and utilization in the AHTS segment and a significantly better CSV segment

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger justert for andel fra felleskontrollert virksomhet (FKV) og salgsgevinster.

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

Driftskostnadene i 3. kvartal var NOK 571 mill (NOK 510 mill i 2013). Sammenlignet med 2. kvartal 2014 er driftskostnadene i 3. kvartal NOK 56 mill høyere, hvorav halvparten skyldes levering av to nybygg, og resterende del hovedsakelig knyttes til prosjekterrelaterte kostnader for DLB «Norce Endeavour».

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) pr 3. kvartal ble NOK 1.320 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen fra driften NOK 1.218 mill. EBITDA i 3. kvartal ble NOK 583 mill (NOK 510 mill i 2013). Sammenlignet med 2. kvartal 2014 er EBITDA i 3. kvartal NOK 198 mill høyere.

Både USD (4%) og GBP (2%) har styrket seg mot NOK i 3. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert disagio på NOK 63 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det inntektsført NOK 5 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Målt mot kursene ved begynnelsen av året har USD styrket seg med 6%, mens GBP har styrket seg med 4%. Basert på dette er netto valutaeffekt på beholdninger og gjeld en disagio på NOK 106 mill hittil i år.

Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2014 ble et overskudd på NOK 566 mill (NOK 458 mill i 2013). Resultat før skatt for 3. kvartal isolert ble et overskudd på NOK 259 mill (NOK 236 mill i 2013).

Regnskapsført egenkapital per september var NOK 5.318 mill, NOK 139 pr aksje.

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

FLÅTEN

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

Flåten opereres og administreres fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore og Perth. Av disse opererer for tiden 9 på brasiliansk kontinentalsokkel, 5 i Mexicogulfen, 1 i Australia, 6 i Asia, 3 i Svartehavet, 1 Vest Afrika, 3 i Middelhavet mens de øvrige 20 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av et nybygg (CSV), med levering i 2. kvartal 2016, fra Skudeneshavn.

due to the delivery of two new buildings and full utilization of DLB «Norce Endeavour». When compared to the third quarter of 2013 the change is mainly due to higher utilization in the CSV segment, as well as the delivery of the two new buildings.

Operating costs for the third quarter were NOK 571 million (NOK 510 million in 2013). Compared to the second quarter of 2014 the operating costs for the third quarter were NOK 56 million higher, half of this due to delivery of two new buildings, and half mainly due to project related costs for DLB «Norce Endeavour».

Cash flow from the operations (EBITDA) for the three first quarters was NOK 1.320 million. EBITDA for the same period last year was NOK 1.218 million. EBITDA for the third quarter was NOK 583 million (NOK 510 million in 2013). Compared to the second quarter of 2014, EBITDA has increased by NOK 198 million.

Both the USD (4%) and the GBP (2%) has increased against NOK in the third quarter. As a result of this, an unrealized currency loss of NOK 63 million has been posted relating to the company's long term debt. Furthermore, NOK 5 million has been posted in realized currency gain relating to the company's currency deposit. At the end of the third quarter, the exchange rate for USD is 6% higher compared to the beginning of the year, while GBP is 4% higher. The net currency exchange rate on deposits and debt is a currency loss of NOK 106 million year to date.

The Group's result before tax for the three first quarters of 2014 is a profit of NOK 566 million (NOK 458 million in 2013). The result before tax for the third quarter alone is a profit of NOK 259 million (NOK 236 million in 2013).

Booked equity as of September was NOK 5.318 million, NOK 139 per share.

In July the Group took delivery of the construction service vessel «Normand Vision». The ship was originally ordered and built through the company Ocean Solstad AS, where Solstad had an ownership of 8%. Simultaneously with the delivery, Solstad Offshore ASA increased the ownership in Ocean Solstad AS to 100%. The ship, inclusive the VLS, had a total cost of approx. USD 250 million, and immediately entered into a long term contract with Ocean Installer AS. The effect on liquidity, after drawdown mortgage debt, was NOK 300 million.

THE FLEET

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

MARKEDET

Selskapets resultat har over lengre tid vært preget av god kontraktsdekning for flåten, især for CSV'ene. Konsernets flåte hadde pr utgangen av oktober en fast kontraktsdekning på 74% for gjenværende del av 2014. Inklusive opsjoner, er dekningen 81%. For 2015 er tilsvarende dekning henholdsvis 51% og 63%. For skipene uten kontraktsdekning vil inntjeningen først og fremst avhenge av spotmarkedet i Nordsjøen og markedet for «Norce Endeavour» i Asia.

Aktiviteten i spotmarkedet i Nordsjøen var økende gjennom kvartalet. Markedet er fortsatt volatil, men særlig august og september var sterkt for AHTS flåten. Inngangen til 4. kvartal har også vært god for denne typen skip.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Pr i dag har selskapet 2.844 aksjonærer, og ca. 11% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca. NOK 3.200 mill. Selskapets beholdning av egne aksjer pr 30.09.2014 var 385.150 aksjer.

The fleet is managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore and Perth. 9 vessels are operating on the Brazilian Continental Shelf, 5 in the Gulf of Mexico, 1 in Australia, 6 in Asia, 3 in the Black Sea, 1 in West Africa, 3 in the Mediterranean, with the remaining 20 vessels operating in the North Sea area. In addition, one new build (CSV) is managed from Skudeneshavn with delivery in the second quarter of 2016.

THE MARKET


The company results has over a longer period been influenced by a good contract coverage for the fleet, in particular the CSV's. At the end of October, the Group's fleet had a firm contract coverage of 74% for the remainder of 2014. Including options the contract coverage is 81%. In 2015, the firm contract coverage is 51% and 63% including options. For the vessels without firm contract coverage, their earnings will predominantly be influenced by the North Sea spot market and the market for the "Norce Endeavour" in Asia.

The activity in the North Sea spot market improved through the quarter. The market is still volatile, but in August and September the market was strong for the AHTS fleet. The fourth quarter also started with good market conditions for the vessels in this segment.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

The company currently has 2,844 shareholders with approximately 11% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a market value of approximately NOK 3.200 million. The company's holdings of own shares per 30.09.2014 was 385.150 shares.

Skudeneshavn 10. november 2014

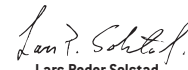

Terje Vareberg
Chairman


Ketil Lenning
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anders Onarheim
Board Member


Lars Peder Solstad
Chief Executive Officer



SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP / CONDENCED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(NOK 1000)	2014 01.07-30.09	2013 01.07-30.09	2014 01.01-30.09	2013 01.01-30.09	2013 01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	1 126 541	991 871	2 845 819	2 704 799	3 600 693
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	0	15 785	36 453	36 453
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	1 126 541	991 871	2 861 604	2 741 252	3 637 146
Personalkostnader / Crew expenses	-354 931	-346 369	-1 020 394	-1 042 812	-1 397 434
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-216 107	-163 798	-589 793	-528 438	-742 634
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	555 503	481 703	1 251 418	1 170 002	1 497 078
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-126 202	-113 444	-335 234	-330 468	-431 367
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	25 858	15 553	62 167	53 566	57 207
Driftsresultat / Operating result	455 159	383 812	978 350	893 100	1 122 918
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	798	1 292	2 654	6 396	6 120
Annen renteinntekt / Other interest income	8 145	1 473	11 720	3 880	6 658
Andre finansinntekter / Other financial income	-562	26 693	42 426	72 524	73 414
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	4 533	-12 333	-473	13 086	-6 945
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-63 335	-49 154	-106 441	-137 259	-159 396
Annen rentekostnad / Other interest charges	-132 232	-115 449	-339 963	-333 618	-449 176
Annen finanskostnad / Other financial charges	-13 721	-498	-22 118	-59 675	-52 416
Resultat finansposter/Net financing	-196 373	-147 975	-412 195	-434 667	-581 740
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	258 786	235 837	566 155	458 433	541 178
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-5 676	-2 725	-11 672	-4 882	-56 409
RESULTAT / RESULT	253 109	233 111	554 483	453 551	484 769
Totalresultat / Other comprehensive income					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-13 855	13 806	18 212	63 457	76 827
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	21	19	-3	4	81
Aktuarial gevinst/Actuarial gain	0	0	0	0	-9 664
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	239 275	246 936	572 692	517 011	552 013
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-5 211	-6 054	4 402	-2 250	-6 221
Majoritetsinteresser / Majority share	258 320	239 166	550 081	455 801	490 990
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	6,74	6,18	14,35	11,78	12,77
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-5 211	-6 054	4 402	-2 250	-6 221
Majoritetsinteresser / Majority share	244 487	252 990	568 290	519 262	558 234
EBITDA	583 307	510 286	1 319 933	1 218 423	1 574 900
Totalres. pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Comprehe. income per share/Diluted earnings per share	6,38	6,54	14,83	13,42	14,49
Antall aksjer [1.000] / No. of shares [1.000]	38 302	38 674	38 327	38 680	38 515



SAMMENDRATT BALANSE / CONDENCED BALANCE SHEETS

	2014	2013	2013
(NOK 1000)	30.09	30.09	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	59 122	97 884	58 934
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	14 387 191	12 286 095	12 136 612
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	371 114	306 207	309 531
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	63 199	107 265	99 572
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	14 880 627	12 797 452	12 604 650
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	74 719	59 423	68 893
Fordringer / Receivables	1 071 676	1 053 974	975 499
Markedsbaserte investeringer / Shares	472	397	475
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	1 353 624	1 008 735	1 239 864
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 500 491	2 122 529	2 284 730
Eiendeler holdt for salg / Assets held for sale	24 181	430 000	135 754
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	17 405 300	15 349 981	15 025 133
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 842 435	1 843 105	1 842 726
Annen egenkapital / Other equity	3 521 382	3 126 779	3 160 846
Minoritetsinteresser / Minority interests	-46 313	-45 326	-49 296
Sum egenkapital / Total current assets	5 317 504	4 924 558	4 954 275
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	103 614	106 672	106 446
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	296 689	165 470	161 099
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	9 581 704	8 329 138	7 539 122
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	9 982 008	8 601 280	7 806 668
Kortsiktig gjeld / Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	91 451	89 066	90 933
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 497 127	1 169 139	1 631 593
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	517 211	565 938	541 665
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	2 105 789	1 824 143	2 264 190
Sum gjeld / Total liabilities	12 087 796	10 425 423	10 070 858
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	17 405 300	15 349 981	15 025 133



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

NOTE 1 - GENERELT / GENERAL

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

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

NOTE 2 - SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

	2014	2013	2014	2013	2013
	01.07-30.09	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					
AHTS	397 668	376 615	996 022	984 648	1 270 466
PSV	131 860	136 091	356 962	321 383	454 314
CSV	597 013	479 165	1 492 834	1 398 767	1 875 913
Annet / Other	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter / Total operating result	1 126 541	991 871	2 845 819	2 704 799	3 600 693
	2014	2013	2014	2013	2013
	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					
AHTS	172 221	143 187	314 341	284 364	305 843
PSV	33 576	44 247	63 906	44 887	83 387
CSV	223 686	181 006	522 696	474 375	640 755
Annet / Other	-182	-182	-545	-545	-727
Sum driftsresultat / Total operating result	429 301	368 259	900 398	803 081	1 029 259

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

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

NOTE 3 - EBITDA

	2014	2013	2014	2013	2013
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Netto fraktinntekter/Net freight income	1 126 541	991 871	2 845 819	2 704 799	3 600 693
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	46 484	43 805	141 157	132 881	170 251
Sum fraktinntekter/Total Freight income	1 173 026	1 035 675	2 986 976	2 837 680	3 770 944
Driftskostnader/Operating cost	-571 038	-510 167	-1 610 187	-1 571 250	-2 129 888
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-18 680	-15 222	-56 857	-48 006	-66 155
Sum driftskostnader/Total operating cost	-589 718	-525 389	-1 667 043	-1 619 257	-2 196 044
EBITDA	583 307	510 286	1 319 933	1 218 423	1 574 900

EBITDA defineres som "Driftsresultat før avskrivninger justert for andel EBITDA fra felleskontrollert virksomhet (FKV) og salgsgevinster/ -tap. EBITDA is defined as "Operating result before depreciation adjusted for share of EBITDA from joint ventures (JV's) and gain/ loss on disposals.

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

	Skip / Vessels	Nybygg / New builds	Annet / Other	Sum / Total
Inngående balanse (1) / Opening balance (1)	12 216 243	37 299	18 824	12 272 366
Tilgang / Additions	2 372 332	194 474	8 510	2 575 316
Overført / Transferred	57 540	-57 540	0	0
Avgang / Disposals	-252 661	0	-777	-253 437
Omregningsdifferanse / Translation adjustment	152 146	0	216	152 362
Avskrivning / Depreciation	-330 462	0	-4 772	-335 234
Utgående balanse / Closing balance (2)	14 215 137	174 234	22 002	14 411 373

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

Konsernet tok levering av CSV'en Normand Reach i juni 2014. Skipets totale kostpris ble NOK 647 mill. I juli 2014 ble CSV'en Normand Vision overlevert fra verft. Skipet hadde en total kostpris på NOK 1,4 mrd. Siden starten av året har konsernet solgt og levert 3 skip, to mindre AHTS'er og en eldre CSV, for totalt NOK 268 mill.

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

The Group took delivery of the CSV Normand Reach in June 2014. The vessels total cost price was NOK 647 million. In July 2014 the CSV Normand Vision was delivered from the yard. Total cost price was NOK 1,4 billion. Since the beginning of the year the Group has sold and delivered 3 vessels, two smaller AHTS's and one older CSV, for the total of NOK 268 million.

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

2) Inkluderer Eiendeler holdt for salg (NOK 24,2 mill) / Includes Asset held for sale (NOK 24,2 million)

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

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

TS / AC	FKV / JV		
Deep Well AS (28%)	Normand Installer SA (50%)		
Solstad Offshore Crewing Services Philippines (25%)	PT Meratus Solstad Offshore (49%)		
	Normand Oceanic AS (50%)		
	Normand Oceanic Chartering AS (50%)		
	TS / AC	FKV / JV	SUM / TOTAL
Inngående balanse / Opening balance	38 967	270 564	309 531
Andel resultat hittil i år / Share of result year to date	2 654	62 167	64 821
Andre justeringer / Other adjustments	3 483	-6 722	-3 238
Utgående balanse / Closing balance	45 104	326 010	371 114

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

	2014	2013	2013
	30.09	30.09	31.12
Langsiktig gjeld / Long term debt	9 878 393	8 494 608	7 700 222
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long term debt	1 497 127	1 169 139	1 631 593
Kortsiktig gjeld / Current debt	91 451	89 066	90 933
Rentebærende gjeld / Interest bearing debt	11 466 971	9 752 813	9 422 747
Sum gjeld / Total debt	11 466 971	9 752 813	9 422 747
Bankinnskudd / Bank deposits	1 353 624	1 008 735	1 239 864
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	10 113 347	8 744 078	8 182 883

Rentebærende gjeld fordelte seg med 48% NOK, 41% USD og 11% GBP. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-4 års rentesikringsavtaler for ca. 37% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK og GBP, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 45% NOK, 44% USD og 11% GBP.

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

Long-term debt is divided as follows: 48% NOK, 41% USD and 11% GBP. At the end of the first quarter, 2-4 year hedging agreements were in place for around 37% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK and GBP debt is linked to the USD through financial instruments so that actual debt exposure is 45% NOK, 44% USD and 11% GBP.

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

NOTE 7 - SKATTEKOSTNAD / TAX EXPENSE

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

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

NOTE 8 - ENDRING AV SAMMENLIGNBARE TALL / CHANGE IN COMPARATIVE FIGURES

Fra og med juli 2014 har konsernet endret klassifisering av inntekter knyttet til bespisning og overnatting for kundenes personell. Slik inntekt blir nå presentert sammen med øvrige inntekter, mens den tidligere ble presentert som kostnadsreduksjon. Sammenlignbare tall er endret tilsvarende, med effekt som vist i tabellen under.

From July 2014 the Group has changed classification of revenues relating to meals and bedding for client's personnel. Such revenues are now presented together with other income, while it was earlier presented as a reduction of cost. Comparative figures are changed accordingly, with effects as shown in the table below.

	2013	2013	2013
	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	30 135	72 806	91 371
Personalkostnader / Crew expenses	30 135	72 806	91 371



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

	2014	2013	2013
	30.09	30.09	31.12
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS			
Resultat før skattekostnad / Result before tax	566 155	458 433	541 178
Periodens betalte skatter / Taxes payable	-17 895	-48 690	-54 420
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs	335 234	330 468	431 370
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets	-81 202	-123 436	-126 802
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets	0	0	-5 643
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments	14 636	53 617	44 263
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss	201 307	137 259	240 128
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables	-125 291	-337 105	-271 818
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-35 946	-56 890	-87 545
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations (A)	856 998	413 655	710 710
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS			
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)	-2 403 953	-115 905	-150 083
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance	-171 363	-115 588	-145 254
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)	268 446	86 223	511 923
Inn/Utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables	32 438	-42 674	-24 826
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests	-13 570	-27 735	-27 735
Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests	800	32 049	32 049
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments (B)	-2 287 202	-183 630	196 075
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests	-1 419	-98 481	-98 481
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends	-191 511	-96 705	-96 705
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares	-16 262	-5 266	-27 485
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft	518	24 128	25 995
Opptak av gjeld / Long-term debt	3 324 531	1 567 794	1 737 693
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt	-1 571 892	-1 419 863	-2 015 042
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing (C)	1 543 964	-28 394	-474 026
Netto endring i kantanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents (A+B+C)	113 760	201 631	432 759
Beholdning av kantanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	1 239 864	807 105	807 105
Beholdning av kantanter og kontantekv. per Balance date			
Cash and cash equivalents at as per balancedate	1 353 624	1 008 735	1 239 864



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK 1.000)	Aksje- kapital / Share capital	Egne aksjer / Treasury share	Overkurs Share premium	Annen innskutt egenkapital / Other paid-in capital	Omregnings- differanse / Translation adjustments	Verdi- reguleringer / Value changes	Annen egenkapital / Other equity	Sum majoritets- interesser / Total majority shares	Minoritets- interesser / Minority shares	Sum Egenkapital / Total equity
Egenkapital 01.01.2014 / Equity 01.01.2014	77 375	-484	1 654 186	111 648	-17 655	46	3 178 455	5 003 572	-49 296	4 954 275
Periodens resultat / Annual result							550 081	550 081	4 402	554 483
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					18 212			18 212		18 212
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						-3		-3		-3
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	568 290	4 402	572 692
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		-286					-16 248	-16 534		-16 534
Utbetalt utbytte/overskudd / Paid divided/ surplus							-193 437	-193 437	-1 419	-194 856
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer /										
Unalloc. dividend on treasury shares							1 926	1 926		1 926
Egenkapital 30.09.2014 / Equity 30.09.2014	77 375	-770	1 654 186	111 648	558	43	3 520 777	5 363 817	-46 313	5 317 504
Egenkapital 01.01.2013 / Equity 01.01.2013	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 901 258	4 649 940	-41 941	4 607 999
Periodens resultat / Annual Result							455 801	455 801	-2 250	453 551
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					63 457			63 457		63 457
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						4		4		4
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	519 262	-2 250	517 011
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		-94					-5 172	-5 266		-5 266
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-194 065	-194 065	-1 135	-195 200
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer /										
Unalloc. dividend on treasury shares							13	13		13
Egenkapital 30.09.2013 / Equity 30.09.2013	77 375	-105	1 654 186	111 648	-31 024	-31	3 157 835	4 969 884	-45 326	4 924 558
Egenkapital 01.01.2013 / Equity 01.01.2013	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 918 192	4 666 874	-41 941	4 624 933
Periodens resultat / Annual Result							481 326	481 326	-6 221	475 105
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					76 827			76 827		76 827
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						81		81		81
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	558 234	-6 221	552 013
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		-473					-27 011	-27 485		-27 485
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-194 065	-194 065	-1 135	-195 200
Ikke utbet. utbytte egne aksjer /										
Unalloc. dividend on treasury shares							13	13		13
Egenkapital 31.12.2013 / Equity 31.12.2013	77 375	-484	1 654 186	111 648	-17 655	46	3 178 455	5 003 572	-49 296	4 954 275



THE FLEET

PER NOVEMBER 2014

		Built year	HP	DWT	Deck m²	Winch power	Bollard pull	A-frame Cap. t.	Constr. crane t.	DP class	Cabin cap.	Dry bulk	Other equipment
CSV													
1	Normand TBN	2016	39 600	16 500	2 500				900	3	180		
2	Normand Reach	2014	20 944	4 750	1 300				250	3	100		
3	Normand Vision	2014	28 200	12 000	2 100				400	3	140		
4	Normand Oceanic	2011	26 000	11 300	2 100				400	3	140		
5	Normand Pacific	2010	20 560	4 500	1 000				200	3	120		
6	Normand Baltic	2010	12 000	4 100	1 000				100	2	69		
7	NorCE Endeavor	2011	N.A.	18 000	3 300				1100		280		5
8	Normand Subsea	2009	21 000	6 100	750				150	2	90		
9	Nor Australis	2009	5 500	2 500	780				70	2	120		1,4
10	Nor Valiant	2008	5 500	3 100	700				50	2	120		1
11	Normand Seven	2007	26 000	10 000	2 000				250	3	100		
12	Normand Installer	2006	31 500	8 600	1 300	500	308	350	250	3	102		
13	Normand Commander	2006	10 197	4 305	800				100	2	100		
14	Normand Fortress	2006	10 197	4 300	800				140	2	100		
15	Normand Flower	2002	10 600	4 500	960				150	3	85		2
16	Normand Mermaid	2002	11 000	4 000	780				100	3	69		2
17	Normand Cutter	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	300	2	102		
18	Normand Clipper	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	250	2	114		
19	Normand Pioneer	1999	27 800	5 000	1 000	500	286	150	140	2	75		
20	Normand Progress	1999	27 800	5 000	1 000	500	304	250	100	2	70		
LARGE AHTS													
21	Normand Ranger	2010	28 000	4 250	750	500	280			2	60	X	1,2,3
22	Normand Prosper	2010	32 000	5 000	800	500	338			2	70		
23	Normand Ferking	2007	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
24	Normand Titan	2007	16 092	2 600	510	400	187			2	28	X	
25	Normand Master	2003	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
26	Normand Mariner	2002	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
27	Normand Ivan	2002	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
28	Normand Borg	2000	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
29	Normand Atlantic	1997	19 400	4 200	560	500	220			2	50	X	1,2,3
30	Normand Neptun	1996	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
SMALLER AHTS													
31	Nor Chief	2008	10 800	2 100	450	300	140			2	40	X	1
32	Nor Spring	2008	8 000	2 600	500	200	111	50	20	2	60	X	1
33	Nor Captain	2007	10 880	2 300	450	300	143			2	40	X	1
34	Nor Tigerfish	2007	5 500	1 650	475	150	70	50	30	2	60	X	1
35	Nor Star	2005	5 500	1 860	475	150	71			2	42	X	1
36	Normand Skarven	1986	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
37	Normand Draupne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
38	Normand Jarl	1985	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
39	Normand Drott	1984	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
PSV													
40	Normand Arctic	2011	10 500	4 900	1 000					2	28	X	2,3
41	Normand Vibran	2008	5 310	3 240	680					2	18	X	
42	Normand Corona	2006	8 931	4 100	941					2	24	X	
43	Normand Trym	2006	5 310	3 240	680					1	16	X	
44	Normand Aurora	2005	10 000	4 900	960					2	25	X	
45	Normand Skipper	2005	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
46	Normand Flipper	2003	9 000	4 500	960					2	17	X	2
47	Normand Vester	1998	10 300	4 590	956					2	37	X	2,3
48	Normand Carrier	1996	10 300	4 560	956					2	37	X	2,3

Explanation:

1) Firefighting / Fi-Fi

2) Oil rescue

3) Standby / Resq

4) Diving system

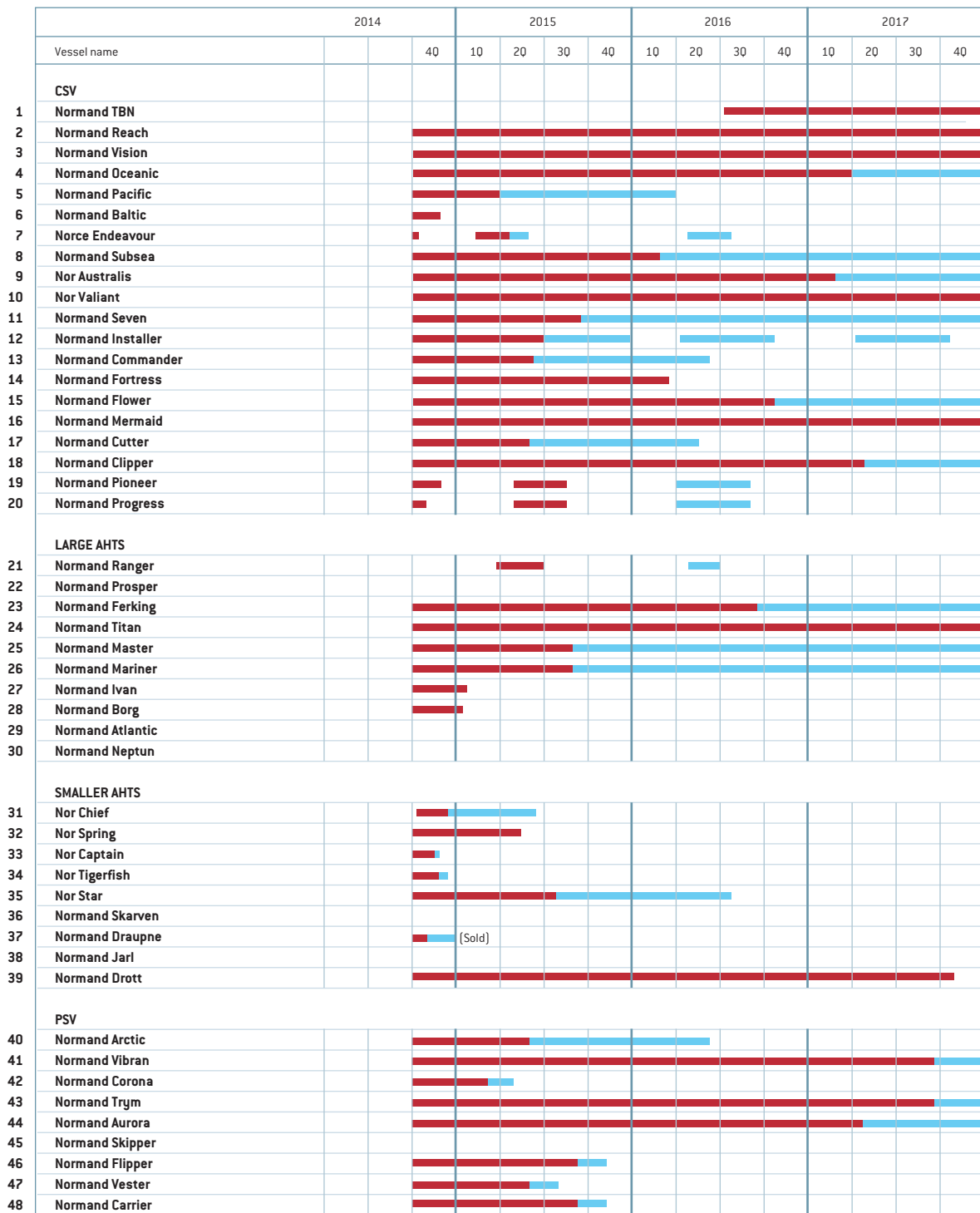
5) 150 T pipelay system for 48" pipes

* A-Frame shared



CONTRACT COVERAGE

PER NOVEMBER 2014



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

Contract
 Charters option
 Under construction



SOLSTAD OFFSHORE

HEAD OFFICE:

SOLSTAD OFFSHORE ASA

Nesavegen 39, 4280 Skudeneshavn
Postboks 13, 4297 Skudeneshavn, NORWAY
Tel: +47 52 85 65 00. Fax: +47 52 85 65 01
Mail: firmapost@solstad.no

BRANCH OFFICES:

SOLSTAD OFFSHORE (UK) LTD.

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

SOLSTAD OFFSHORE LTDA.

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

SOLSTAD OFFSHORE ASIA PACIFIC LTD.

1A International Business Park #06-01,
SINGAPORE 609923
Tel: +65 6319 8799. Fax: +65 6319 8783
Mail: soap.reception@solstad.sg

SOLSTAD OFFSHORE PTY LTD.

Level 1, Colord House, 33 Colin Street,
West Perth, AUSTRALIA 6005
Tel: +61 8 9481 0161

SOLSTAD OFFSHORE CREWING SERVICES PHILIPPINES, INC.

3rd Floor Volvo Building, 2272 Chino Roses Ave.,
Makati City, Philippines 1232
Tel: +63 2 4641400
Mail: soph.crewing@solstad.ph