



SOLSTAD OFFSHORE ASA

- a flexible and reliable partner

Kvartalsrapport 4. kvartal 2010
Financial Report 4th quarter 2010



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 4. KVARTAL 2010

- Driftsinntektene i 2010 ble NOK 2.617 mill.
- Kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 978 mill for året.
- Resultatet før skatt for 2010 ble NOK 133 mill
- Driftsinntektene i 4. kvartal ble NOK 707 mill mot NOK 560 mill året før
- Styret vil foreslå et utbytte på NOK 2,- pr aksje for 2010.

Økonomi og finans

Driftsinntektene i 2010 ble NOK 2.617 mill, sammenlignet med fjorårets NOK 2.529 mill. Selskapet hadde en 15% økning i tilgjengelige båtdager i 2010, pga overleverte nybygg og 100% konsolidering av Nor Offshore Ltd (NOR) fom. 4. kvartal. Økningen i driftsinntektene ble 3%. Hovedsakelig skyldes dette lavere utnyttelse og lavere ratenivå, samt noe høyere dokkingsaktivitet i 2010 sammenlignet med 2009.

Driftsinntektene i 4. kvartal 2010 ble NOK 707 mill mot NOK 560 mill i tilsvarende periode i 2009 og NOK 679 mill i forrige kvartal. Økningen i 4. kvartal skyldes flere tilgjengelige båtdager og forbedret spotmarked i Nordsjøen. Utnyttelsesgraden for hele 2010 ble ca 81% (85% i 2009).

Totale driftskostnader ble NOK 1.639 mill i 2010, noe som utgjør en økning på NOK 306 mill (23%). Den vesentligste del av økningen i driftskostnadene, skyldes netto tilgang av skip og effekt av 100% konsolidering av NOR etter 30.09.2010. Justert for disse effektene, er kostnadene på samme nivå som i 2009.

Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i 4. kvartal ble NOK 210 mill (NOK 205 mill), mens kontantstrømmen for året ble NOK 978 mill (NOK 1.197 mill).

Kursen på USD har hatt en marginal økning i 4. kvartal, mens GBP har svekket seg noe (2%). Som følge av dette er det bokført netto urealisert agio på NOK 8 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det netto kostnadsført NOK 10 mill i realisert disagio knyttet til selskapets beholdninger og kortsiktige forpliktelser i valuta. Målt mot kursene ved

FINANCIAL REPORT 4TH QUARTER 2010

- Operating revenue in 2010 was NOK 2,617 million
- Cash flow from operations (EBITDA) was NOK 978 for the year.
- Profit before tax for 2010 was NOK 133 million
- Operating revenue for the 4th quarter was NOK 707 million compared to NOK 560 million the previous year.
- The Board propose a dividend of NOK 2 per share for 2010.

Economy and Finance

Operating revenue in 2010 was NOK 2,617 compared to NOK 2,529 million last year. The Company had a 15% increase in available boat days in 2010 due to delivery of new builds and the 100% consolidation of Nor Offshore Ltd (NOR) from, and including, the 4th quarter. The increase in operating income was 3%. This is mainly due to reduced utilization and reduced rates, together with more docking activity in 2010 compared to 2009.

Operating revenue in the 4th quarter of 2010 was NOK 707 million compared to NOK 560 million for the corresponding period in 2009 and NOK 679 million in the previous quarter. The increase in the 4th quarter is due to an increase in available boat days and an improved spot market in the North Sea. The utilization rate for the whole of 2010 was approximately 81% (85% in 2009).

Total operating expenses were NOK 1,639 million in 2010, representing an increase of NOK 306 million (23%). Most of the increase in operating costs is due to net inflow of ships and the impact of the 100% consolidation of NOR after 30.09.2010. If this is taken into account, the costs remain at the same level as in 2009.

Cash flow from operations (EBITDA) in the 4th quarter was NOK 210 million (NOK 205 million), while cash flow for the year was NOK 978 million (NOK 1,197 million).

The USD has shown a marginal increase in the 4th quarter, whilst the GBP has weakened slightly (2%). As a result, there was net unrealized currency gains of NOK 8 million posted relating to the company's long-

¹ EBITDA – Resultat før avskrivninger justert for resultat fra tilknyttede selskaper

¹ EBITDA – result before depreciation adjusted for result associated companies

begynnelsen av året, er USD styrket (1%), mens GBP svekket (3%) i forhold til NOK. For hele 2010 er det inntektsført NOK 32 mill i urealisert agio knyttet til langsiktig gjeld i valuta, mens det er kostnadsført NOK 2 mill i realisert disagio knyttet til beholdninger i valuta.

Konsernets resultat etter skatt for 2010 ble et overskudd på NOK 22 mill (NOK 1.038 mill i 2009, inklusiv netto finansinntekt på NOK 400 mill og inntektsført skatt på NOK 171 mill). Årets resultat inkluderer, i tillegg til skattekostnad på NOK 111 mill, andre finansinntekter på NOK 232 mill, som blant annet består av realiserte og urealiserte gevinster på terminkontrakter (hvhv NOK 70 mill og NOK 43 mill), samt NOK 117 mill i gevinst ved NOR's overgang fra felleskontrollert virksomhet til datterselskap.

I 4. kvartal tok konsernet levering av et konstruksjonsservice-skipet (CSV) Normand Pacific. Skipets kostpris var NOK 768 mill, og er finansiert med eksternt lån på NOK 545 mill.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.10 var NOK 9.606 mill (6.980 mill), hvorav NOK 1.022 mill (566 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld og fordelt seg med 59% NOK, 32% USD og 9% GBP. Ved utgangen av året var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 16% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 55% NOK, 36% USD og 9% GBP.

Økningen i langsiktig gjeld skyldes i hovedsak overtakelse av fire nybygg i løpet av året, samt effekt av 100% konsolidering av NOR. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2010 var NOK 8.837 mill (5.634 mill).

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2010 var NOK 16.126 mill. Verdianslaget er gjort basert på certepartifrie skip (eksklusive skip under bygging) og er et gjennomsnitt av tre megleranslag. Verdijustert egenkapital før skatt, justert for minoritetsinteresser, pr aksje ved utgangen av 2010 var på dette grunnlag NOK 224,-, mot NOK 227,- på samme tidspunkt i fjor. Skipsverdiene har falt med ca 2,5% i gjennomsnitt siden halvårskiftet. Bokført egenkapital pr 31.12.10 var NOK 4.992 mill dvs. NOK 132,- pr aksje.

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

term debt. Furthermore, NOK 10 million was posted in net realized currency losses related to the Company's cash reserves and short-term foreign currency liability. Compared to the rates at the beginning of the year, the USD strengthened (1%), whilst the GBP weakened (3%) against NOK. For the whole of 2010, NOK 32 million was posted in unrealized foreign currency gain associated with long-term debt in foreign currency, while NOK 2 million was posted in realized currency losses related to the Company's reserves in foreign currency.

Group profit after tax for 2010 was a surplus of NOK 22 million (NOK 1,038 million in 2009, including net financial income of NOK 400 million and tax posted as income of NOK 171 million). This year's result includes, in addition to income tax expense of NOK 111 million, other financial income of NOK 232 million, which again includes realized and unrealized gains on forward contracts (NOK 70 million and NOK 43 million respectively) and NOK 117 million in gains from the NOR transition from a joint venture to a subsidiary.

In the 4th quarter, the group took delivery of the construction service vessel (CSV) Normand Pacific. The ship's purchase price was NOK 768 million and it is financed with external loans of NOK 545 million

Interest bearing long-term debt at 31.12.2010 was NOK 9,606 million (6,980 million), of which NOK 1,022 million (566 million) is classified as current liabilities and distributed by 59% in NOK, 32% USD and 9% GBP. At the end of the year, 2-5 year interest rate hedging agreements were entered for approximately 16% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK debt is linked to the USD through financial instruments so that the real debt exposure is 55% NOK, USD 36% and 9% GBP.

The increase in long-term debt was mainly due to the acquisition of four new builds during the year, and the effect of the 100% consolidation of NOR. The Group's net interest-bearing debt at the end of 2010 was NOK 8,837 million (5,634 million).

The market value of the Group's fleet at 31.12.2010 was NOK 16,126 million. This estimate is based on vessels free of charterparties and is an average evaluation of three brokers (excluding ships under construction). The adjusted equity before tax, adjusted for minority interests, at the end of 2010 is, NOK 224 per share compared to NOK 227 for the previous year. The value of the ships has decreased by 2.5% since June. Booked equity at 31.12.10 was NOK 4,992 million or NOK 132 per share.

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

Markedet

Som forventet ble spotmarkedet i Nordsjøen svakt i 4. kvartal 2010. Forespørsels- og anbudsaktiviteten er økende og i februar 2011 inngikk selskapet intensjonsavtaler/kontrakter for totalt ca NOK 350 mill. Generelt forventes det at aktivitetsnivået vil utvikle seg positivt på noe lengre sikt, med bedring fra 2. halvår 2011.

Kontraktsdekningen for selskapets flåte for gjenværende del av 2011 er p.t. ca 60%. Inklusive opsjoner er dekningen 71%. For 2012 er kontraktsdekningen hhv er 34% og 51%.

Flåten

Ved utgangen av året bestod flåten av 51 heleide/deleide/innleide skip hvorav 3 nybygg (2 i Norge og 1 gjennom NOR Offshore Ltd (NOR) i Singapore). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 18 konstruksjonsserviceskip (CSV), 23 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 10 platformsupply skip (PSV)

Totalt drives 38 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen og Rio de Janeiro. Av disse opererer for tiden 7 på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i US-gulf, 2 i Argentina, 2 i Vest-Afrika, 3 i Asia, 1 i Middelhavet, og 5 i Østersjøen mens de øvrige 14 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 2 nybygg fra Skudeneshavn. Nybyggene er en CSV med levering i april 2011 og en PSV LNG med levering i november 2011. For førstnevnte er det inngått avtale om langsiktig finansiering, mens det foreløpig ikke er inngått avtale om finansiering av PSV'en.

I desember øket Solstad Offshore sin eierandel i NOR Offshore til ca 59% gjennom en rettet emisjon. Etter at NOR i januar 2011 solgte en mindre AHTS, består nå selskapets flåte av 9 skip (inklusive 2 skip på bare-boat kontrakt) og 1 nybygg (Derrick Lay Barge). Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av leieperioden. DLB-en ferdigstilles og mobiliseres nå for sitt første oppdrag med oppstart i juni 2011.

Selskaps- og aksjonærforhold

Pr 25.02.2011 har selskapet 2.412. aksjonærer, og ca 8,3% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca NOK 4,7 mrd.

Market

As expected, the spot market in the North Sea was weak in the 4th quarter 2010. Enquiries and tender activity is increasing and in February 2011 the company entered into tentative agreements/contracts for a total of approximately NOK 350 million. It is generally expected that activity will develop positively in the longer term, with effect from the second half of 2011.

Contract cover for the fleet for the remainder of 2011 is currently about 60%. Including options, the cover is 71%. For 2012, the contract cover is currently 34% and 51% respectively.

Fleet

At the end of the year the fleet consisted of 51 wholly / partly owned or leased vessels, including 3 new builds (2 in Norway and 1 through NOR Offshore Ltd (NOR) in Singapore). The fleet had the following composition (including new builds): 18 construction service vessel (CSV), 23 anchor-handlers (AHTS) and 10 platform supply vessels (PSV)

A total of 38 vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen and Rio de Janeiro. Of these, 7 are currently operating on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the U.S. Gulf, 2 in Argentina, 2 in West Africa, 3 in Asia, 1 in the Mediterranean, and 5 in the Baltic Sea whilst the remaining 14 ships are operating in the North Sea area. In addition, two new builds are managed from Skudeneshavn. The new buildings are a CSV with delivery around April 2011 and a LNG PSV, for delivery in November 2011. Agreements have been entered for the long-term financing of the CSV, while the finance of the PSV is yet to be agreed.

In December Solstad Offshore increased its share in NOR Offshore to approximately 59% through a private share emission. In January 2011, after NOR sold a small AHTS, the company's fleet now consists of 9 ships (including two vessels on bareboat contract) and a new build (Derrick Lay Barge). The company has options to purchase the leased vessels during the rental period. The DLB is now being finished and will mobilize for its first project, beginning in June 2011.

The Company and its shareholders

At February 25th, 2011, the company has 2,412 shareholders, with approximately 8.3% of the shares owned by foreign shareholders. The company's market value is approximately NOK 4.7 billion.

Skudeneshavn 28.02.2011



Harald Eikesdal
Chairman


Johannes Solstad
Deputy Chairman


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Ketil Lenning
Board Member


Lars Peder Solstad
Managing Director



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1000)	2010	2009	2010	2009
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.10-31.12	01.10-31.12
Netto frakttinntekter / Net freight income	707 185	559 679	2 616 866	2 529 383
Sum frakttinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	707 185	559 679	2 616 866	2 529 383
Personalkostnader / Crew expenses	-272 851	-211 677	-960 795	-804 252
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-224 048	-142 961	-677 733	-528 161
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	-403	-4 827	2 511	-2 413
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	209 882	200 214	980 848	1 194 557
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-185 431	-183 234	-638 593	-648 949
Nedskrivning / Write-downs	0	-80 000	0	-80 000
Driftsresultat / Operating result	24 452	-63 020	342 256	465 608
Annen renteinntekt / Other interest income	6 607	5 376	26 928	13 753
Andre finansinntekter / Other financial income	10 515	17 770	232 385	460 046
Realisert agio / disagio / Realised currency gain / loss	-10 430	37 351	-1 754	-59 168
Urealisert agio / disagio / Unrealised currency gain / loss	8 089	-25 163	32 229	299 269
Annen rentekostnad / Other interest charges	-120 333	-63 079	-370 654	-254 153
Annen finanskostnad / Other financial charges	21 288	-44 892	-128 218	-59 005
Resultat før skattekostnad	-59 811	-135 657	133 173	866 350
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	30 535	186 106	-111 319	171 441
RESULTAT / RESULT	-29 276	50 449	21 854	1 037 791
Totalresultat / Other comprehensive income				
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-1 568	2 434	-4 193	-46 029
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	-23	-2 929	15	30 713
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	-30 867	49 954	17 676	1 022 475
Resultat henført til: / Result attributable to :				
Minoritetsinteresser / Minority share	-8 027	-18 951	-29 404	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	-21 249	69 400	51 258	1 027 458
Resultat pr aksje / utvannet resultat pr aksje / Earnings per share / Diluted earnings per share	-0,57	1,85	1,36	27,28
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to :				
Minoritetsinteresser / Minority share	-8 027	-18 951	-29 404	10 333
Majoritetsinteresser / Majority share	-22 840	68 904	47 080	1 012 142
EBITDA	210 286	205 041	978 338	1 196 970
Resultat pr aksje / utvannet resultat pr aksje / Earnings per share / Diluted earnings per share	-0,61	1,83	1,25	26,91
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	37 590	37 564	37 587	37 617



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (1.000 NOK)					
	2010	2009	2010	2009	
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	315 547	500 124	831 682	1 343 746	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities(*)	-942 973	-164 746	-3 701 676	-759 114	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	613 450	89 053	2 297 040	30 104	
Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents	-13 975	424 431	-572 954	614 735	
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse / Cash and cash equiv. per start period	885 692	1 020 241	1 444 672	829 936	
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equiv. per end period	871 718	1 444 672	871 718	1 444 672	
(*) Herav kontantstrøm vedr. tilgang av datterselskap / Herof cash flow from aquis. of subsidiaries	0		-488 350		
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)					
	2010	2009	2010	2009	
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12	
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringskip (AHTS) / Anchorhandling / Tug/ Supply vessel (AHTS)	287 559	246 286	1 086 628	1 266 289	
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	110 164	51 536	359 733	297 054	
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	309 461	261 856	1 170 504	966 040	
Annet / Other	0	0	0	0	
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	707 185	559 679	2 616 866	2 529 383	
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	-7 223	40 193	141 283	457 059	
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	26 981	-29 776	22 911	45	
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	6 519	-72 014	181 240	14 194	
Annet / Other	-1 825	-1 422	-3 178	-5 689	
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	24 452	-63 020	342 256	465 608	



	2010	2009
BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)	31.12	31.12
EIENDELER / ASSETS		
Anleggsmidler / Fixed Assets		
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	0	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	13 783 640	9 884 944
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	76 830	88 695
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	13 860 469	9 973 639
Omløpsmidler / Current Assets		
Beholdninger / Stocks	59 377	39 471
Fordringer / Receivables	724 968	808 459
Markedsbaserte investeringer / Shares	321	306
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	871 718	1 444 672
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 656 383	2 292 907
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	15 516 853	12 266 547
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		
Egenkapital / Equity		
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 728 671	1 728 636
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 838 967	2 883 158
Minoritetsinteresser / Minority interests	424 644	18 525
Sum egenkapital / Total current assets	4 992 282	4 630 320
Gjeld / Liabilities		
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	81 191	35 567
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	33 600	34 668
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	8 550 448	6 379 214
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	8 665 238	6 449 449
CURRENT LIABILITIES		
Kassakreditt / Bank overdraft	102 734	100 332
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 021 957	565 866
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	734 642	520 579
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 859 333	1 186 777
Sum gjeld / Total liabilities	10 524 571	7 636 226
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	15 516 853	12 266 547
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)	2010	2009
	31.12	31.12
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	4 630 320	3 697 624
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	436 421	-7 742
Kjøp / Salg egne aksjer / Purchase / Sale of treasury shares	0	-8 358
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-93 966	-75 365
Resultat / Result	17 676	1 022 475
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	4 992 282	4 630 320

Note til kvartalsregnskapet

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

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

Urevidert / Not audited

(NOK 1.000)

Virkelig verdi**Bokført verdi****Fair value****Posted value**

Skip og nybyggingskontrakter / Vessels and new-build contracts

2 333 941

2 177 188

Langsiktige fordringer / Long-term assets

28 199

Kortsiktige fordringer / Current assets

150 955

150 955

Bank / Cash

195 540

195 540

2 708 634**2 523 683**

Skattegjeld / Provision for taxation

-39 506

-39 506

Gjeld til kredittinstitusjoner / Term loans

-1 454 256

-1 454 256

Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities

-202 444

-202 444

-1 696 206**-1 696 206**

Netto eiendeler / Net assets

1 012 428

827 476

Minoritetsandel (43,6%) / Minority share (43,6%)

441 419

Majoritetsandel (56,4%) / Majority share (56,4%)

571 009

Gevinstberegning / Calculation of gain

Konsernets verdi av andelen etter emisjon / Group's value of shares after emission

571 009

- Emisjon (aksjonærlån og garantier) / -Emission (shareholders loan and guarantees)

240 488

- Konsernets bokførte andel før emisjonen / -Group's posted gain before the emission

213 554

= Majoritetens gevinst / =Majority gain

116 967

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

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

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

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

Resultatet pr 3. kvartal inkluderer kun konsernets opprinnelige 50%-andel, mens resultatet i 4. kvartal er inkludert 100%. Dersom overtakelsen hadde vært gjennomført i begynnelsen av året, ville resultat før skatt-kostnad vært NOK 1,3 mill høyere, mens netto frakttinntekter ville vært NOK 165 mill høyere.

I desember ble det foretatt en ytterligere kapitaløkning, slik at eierandelen i NOR er 59,1% pr. 31.12.2010.

Note to Quarterly Financial statement

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

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

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

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

The result per the third quarter only includes the Group's 50%-share, while the result in the fourth quarter is included 100%. If the transaction was performed at the beginning of the year, the result before tax would have been NOK 1,3 million higher whilst net freight revenues would have been NOK 165 million higher.

An additional increase of capital was performed in December, and the total share of interest in NOR is 59,1% as per December 31st, 2010.

Fleet list

CONTRACT COVERAGE PER 14. FEBRUARY 2011

Vessel name	Built	Type	HP	DWT	2011				2012				2013				2014				2015			
CONSTRUCTION SERVICE VESSEL					10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40
1 TBN 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 Normand TBN	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																				
NOR OFFSHORE 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 ASA

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

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