



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

Kvartalsrapport 4. kvartal 2011
Financial Report 4th quarter 2011



Solstad Offshore ASA

RAPPORT 4. KVARTAL 2011

- *Driftsinntekter for 4. kvartal ble NOK 856 mill (NOK 707 mill)*
- *For året ble driftsinntektene NOK 3.049 mill (NOK 2.617 mill)*
- *Kontantstrømmen fra driften (EBITDA¹) ble NOK 330 mill (NOK 210 mill) i 4. kvartal, og akkumulert EBITDA pr. 31.12.2011 ble NOK 1.134 mill (NOK 978 mill)*
- *Styret vil foreslå et utbytte på NOK 1,50 pr aksje for 2011*

Økonomi og finans

Driftsinntektene i 2011 ble NOK 3.049 mill, sammenlignet med fjorårets NOK 2.617 mill. Tilgjengelige båtdager har økt med ca 13%, som følge av leverte nybygg og 100% konsolidering av Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC). SOAPAC var frem til 01.10.2010 bruttokonsolidert basert på 50% eierandel. Utnyttelsesgraden var høyere i 2011 enn i 2010, men en lavere gjennomsnittskurs på USD (8%) og GBP (5%) har redusert effekten av høyere utnyttelsesgrad og økning i tilgjengelige båtdager noe.

Driftsinntektene i 4. kvartal 2011 ble NOK 856 mill (NOK 707 mill). Økningen i 2011 (21%) skyldes høyere utnyttelsesgrad og ratenivå, samt en mindre økning i tilgjengelige båtdager. Lavere kurser på både USD og GBP har imidlertid negativ effekt på driftsinntektene sammenlignet med 4. kvartal 2010. Driftsinntektene økte med NOK 34 mill i forhold til 3. kvartal, noe som skyldes en kombinasjon av høyere utnyttelsesgrad og ratenivå.

Totale driftskostnader ble NOK 1.943 mill i 2011, noe som utgjør en økning på NOK 304 mill (19%) sammenlignet med 2010. Justert for økning i antall skip, skyldes økningen i driftskostnadene hovedsakelig høyere mannskapskostnader.

Sammenlignet med forrige kvartal har driftskostnadene økt med NOK 78 mill. Økningen skyldes høyere mannskapskostnader (bemanning nybygg og økt andel brasiliansk mannskap) med ca NOK 15 mill, importkostnader for reservedeler til Brasil med ca NOK 12 mill, periodisering av kostnader mellom kvartaler med ca NOK 23 mill og en reversering av bokført mer verdi for et skip som ble solgt i første kvartal (ca NOK 28 mill). Sistnevnte har ikke kontanteffekt i regnskapet, og skyldes at forventet gevinst som ble lagt til grunn ved oppkjøp av SOAPAC var for høy.

FINANCIAL REPORT 4TH QUARTER 2011

- *Operating income fourth. quarter was NOK 856 million (NOK 707 million)*
- *Operating income for the year was NOK 3,049 million (NOK 2,617 million)*
- *Cash flow from operations (EBITDA¹) for the fourth quarter was NOK 330 million (NOK 210 million) and accumulated EBITDA at 31 December 2011, was NOK 1,134 million (NOK 978 million)*
- *The Board proposes a dividend of NOK 1,50 per share for 2011*

Economy and Finance

Operating income for 2011 was NOK 3,049 million compared to NOK 2,617 last year. Available charter days increased by approximately 13% from delivery of new builds and the 100% consolidation of Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC). SOAPAC was consolidated using the gross method, until 01.10.2010, in accordance with the company's 50% ownership share. Utilization was somewhat higher in 2011, but a lower average exchange rate on the USD (8%) and GBP (5%) has partly offset the effect of higher utilization and the increase in available charter days.

Operating income for the fourth quarter of 2011 was NOK 856 million (NOK 707 million). The increase in 2011 (21%) is due higher utilization and improved rates together with a small increase in the number of available charter days. Lower currency rates for both USD and GBP have, however, had a negative effect on operating income compared with the fourth quarter of 2010. Compared to the previous quarter, operating income is NOK 34 million higher with the main factors being better utilization and improved rates.

Total operating costs for 2011 were NOK 1,943 million, an increase of NOK 304 million (19%) compared to 2010. After adjusting for an increase in the number of vessels, the increase in operating costs is generally due to higher crew costs.

Compared to the previous quarter, operating costs have increased by NOK 78 million. This increase is due to higher crew costs approximating NOK 15 million (crewing new builds and an increased number of Brazilian crew) NOK 12 million due to import costs for spare parts to Brazil, approximately NOK 23 million in timing differences of expenses between the quarters and a reversal of a booked excess value for a vessel sold in the first quarter (approx NOK 28 million). The latter does not have an impact on cash in the accounts, and is a result of assumptions for gain connected to the purchase of SOAPAC was too high.

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger (NOK 289 mill) justert for eventuelle salgsgvinster (NOK -13 mill), reversering av bokført mer verdi (NOK 28 mill) og andel resultat tilknyttede selskap (NOK 0 mill).

¹ EBITDA – Operating result before depreciation (NOK 289 million) adjusted for any profit on disposal NOK (-13 million), reversal of Group inter-company posting (NOK 28 million) and shares related to associated companies (NOK 0 million)

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) for året ble NOK 1.134 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 978 mill. EBITDA for 4. kvartal ble NOK 330 mill (NOK 210 mill), som er en reduksjon på 5% sammenlignet med forrige kvartal.

Det er i kvartalet foretatt en nedskrivning av et av konsernets fartøyer, Norge Endeavour (Derrick Lay Barge). Basert på indikatorer for nedskrivning er det foretatt analyser mot meglerverdi og verdi ved fremtidig bruk av fartøyet. Bokført nedskrivning er på NOK 160 mill.

Både USD og GBP har styrket seg mot NOK (hhv 2,5% og 2%) i løpet av 4. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert disagio på NOK 68 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det inntektsført NOK 17 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Målt mot kursene ved begynnelsen av året, er både USD og GBP styrket (ca 2,5%) i forhold til NOK. For hele 2011 er det kostnadsført NOK 63 mill i urealisert disagio knyttet til langsiktig gjeld i valuta, mens det er inntektssført NOK 15 mill i realisert agio knyttet til beholdninger i valuta.

Konsernets resultat før skatt for året ble et underskudd på NOK 399 mill (overskudd NOK 133 mill i 2010). Årets resultat inkluderer, i tillegg til netto disagio på NOK 48 mill, nedskrivning av varige driftsmidler med NOK 160 mill. Videre er rentekostnadene vesentlig høyere i 2011 (NOK 550 mill mot NOK 371 mill i 2010). Årsaken til dette er 100% konsolidering av SOAPAC, opptak av gjeld i forbindelse med levering av nybygg, samt generelt høyere rentenivå.

Tilgang i anleggsmidler er ca NOK 1.250 mill i løpet av året. Dette gjelder hovedsakelig overtakelse av nybygget "Normand Oceanic" i 2. kvartal.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2011 var NOK 10.015 mill, dvs en økning på NOK 1.178 mill i løpet av året. Endringen skyldes hovedsakelig overtakelse av ett skip, samt økning lån ifm refinansiering av SOAPAC.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.11 var NOK 10.570 mill (NOK 9.606 mill), hvorav NOK 742 mill (NOK 2.102 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld og fordelte seg med 54% NOK, 38% USD og 8% GBP. Ved utgangen av året var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 17% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 50% NOK, 42% USD og 8% GBP.

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2011 var NOK 18.315 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, var NOK 8.771 mill ved utgangen av året. Dette utgjør NOK 226,- pr aksje mot NOK 224,- på samme tidspunkt i fjor. Skipsverdiene er tilnærmet uendret siden halvårskiftet. Bokført egenkapital pr 31.12.11 var NOK 4.416 mill dvs. NOK 115,- pr aksje.

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

Markedet

Økt aktivitetsnivå i Nordsjøen førte til at spotmarkedet i perioder av 4. kvartal strammet seg til, med dertil høyere rater og bedre utnyttelsesgrad. Det er i inneværende kvartal registrert økt forespørsels- og anbudsaktivitet både i Nordsjøen og internasjonalt og det forventes at aktivitetsnivået vil utvikle seg positivt fremover, spesielt for AHTS og CSV segmentet.

Cash flow from operations (EBITDA) for the year was NOK 1,134 million. The same period last year the cash flow was NOK 978 million. EBITDA for the fourth quarter was NOK 330 million (NOK 210 million) which is a reduction 5% compared to the previous quarter.

During fourth quarter, one of the Group's vessels was depreciated, Norge Endeavour (Derrick Lay Barge). Based on indicators of impairment, an analysis of the brokerage value and future utilization of the vessel was carried out and impairment loss calculated at NOK 160 million.

Both the USD and GBP have strengthened considerably against the NOK in the fourth quarter (2,5% and 2% respectively). As a result of this, an unrealised currency loss of NOK 68 million has been relating to the company's long-term debt. Furthermore, NOK 17 million has been posted in realised currency gain relating to the company's currency deposits. Compared to exchange rates at the beginning of the year, both the USD and GBP have strengthened (approx. 2.5%) against NOK. For the whole of 2011, NOK 15 million has been posted in realized currency gain on the Group's currency deposits.

The Group's result before tax for 2011 is a loss of NOK 399 million (profit of NOK 133 million in 2010). This result includes, in addition, a net currency loss of NOK 48 million and impairment of fixed assets of NOK 160 million. Furthermore, interest rates were considerably higher in 2011 (NOK 550 million compared to NOK 371 million in 2010). Contributory factors are the 100% consolidation of SOAPAC, increased loans to finance new builds and a generally higher interest rate.

The increase in fixed assets is around NOK 1,250 million since the beginning of the year. This is mainly due to the delivery of Normand Oceanic in the second quarter.

The Group's net interest-bearing debt at the end of 2011 is NOK 10,015 million which is an increase of NOK 1,178 million since the beginning of the year. This is mainly due to the delivery of one new build and the refinancing of SOAPAC.

Interest-bearing long-term debt at 31.12.2011 was NOK 10,570 million (NOK 9,606 million), NOK 742 million (NOK 2,102 million) of which is classified as short-term debt and is divided as follows: 54% NOK, 38% USD and 8% GBP. At the end of the year, 2-5 year hedging agreements were entered for approximately 17% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK debt is tied to USD through financial instruments so that actual debt exposure is 50% NOK, 42% USD, 8% GBP.

The market value of the Group's fleet at 31.12.2011 was NOK 18,315. This estimate is based on the average evaluations of three brokers (excluding charter party revenue and ships under construction). Value adjusted equity before tax, after adjustment for minority interests, was NOK 8.771 mill at the end of 2011. Corresponding to NOK 226,- pr share vs NOK 224 for the same period last year. The value of the vessels is virtually unchanged since June 2011. Booked equity at 31.12.2011 was NOK 4,416 million, equating to NOK 115,- per share.

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

The Market

Increased activity in the North Sea led to the spot market tightening in the fourth quarter, resulting in higher rates and better utilization. The current quarter noted an increase in both enquiries and tenders, both in

Kontraktsdekningen for selskapets flåte for gjenværende del av 2012 er p.t. ca 60%. Inklusive opsjoner er dekningen 80%. For 2013 er kontraktsdekningen hhv er 35% og 49%.

Flåten

Ved utgangen av året bestod flåten av 50 heleide/deleide/innleide skip hvorav ett nybygg (PSV LNG). Sistnevnte ble levert fra verftet 6. januar 2012 og har fra overlevering vært beskjeftiget for Statoil i Nordsjøen. Flåten har følgende sammensetning (inklusive det leverte nybygget): 19 konstruksjonsserviceskip (CSV) inklusive DLB "NorCE Endeavour", 22 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV). To av skipene i Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC) er innleid på bareboat kontrakt med kjøpsopsjon.

Skipene drives fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore og Perth. Av disse opererer for tiden 12 på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i Mexicogulpen, 1 i Vest-Afrika, 1 i Øst-Afrika, 1 i Australia, 8 i Sør Øst Asia, 3 i Middelhavet og 4 i Østersjøen mens de øvrige 16 skipene opererer i Nordsjøområdet.

Etter kvartalets slutt er det inngått befraktnings avtaler for «Normand Tonjer» for en fast periode på 200 dager, «Normand Flower» for en fast periode på 185 dager og «NOR Tigerfish» for en fast periode på 120 dager. Oppstart på kontraktene er mars 2012. Videre er det inngått kontrakt for «NorCE Endeavour» for en fast periode på ca. 40 dager med oppstart i juli. I tillegg har eksisterende befrakter av «Normand Mermaid» erklært sin opsjon for en fast periode på 210 dager fra mars 2012 samt at befrakter av «Normand Commander» har erklært sin opsjon for beskjeftigelse av skipet for ytterligere 1 år fra juni 2012.

Selskaps- og aksjonærforhold

Pr 28.02.2012 har selskapet 2.443 aksjonærer, og ca 7,0% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi p.t. er ca NOK 4,2 mrd.

the North Sea and internationally and it is anticipated that this level of activity will continue to develop positively in the future; particularly for the AHTS and CSV segments.

Contract cover for the fleet for the remainder of 2012 is approximately 60%. Including options, the cover is 80%. In 2013, contract coverage is 35% and 49% respectively.

The Fleet

At the end of the quarter, the fleet consisted of 50 wholly owned, partly owned or leased vessels, including 1 new build (PSV LNG). The latter was delivered from the yard on 6 January 2012 and since delivery, has been on charter to Statoil in the North Sea. The fleet is composed of: 19 Construction Service Vessels (CSV's), including NorCE Endeavour (DLB), 22 Anchor Handling Vessels (AHTS's) and 9 Platform Supply Vessels (PSV's). Two of the vessels in Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (SOAPAC) are leased on bareboat contracts, with an option to purchase.

Our vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore and Perth. Of these, 12 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the Gulf of Mexico, 1 in west Africa, 1 in east Africa, 1 in Australia, 8 in south-east Asia, 3 in the Mediterranean and 4 in the Baltic Sea, with the remaining 16 vessels operating in the North Sea area.

After quarter end, charter agreements have been signed for the "Normand Tonjer" for a fixed period of 200 days, "Normand Flower" for a fixed period of 185 days, and "NOR Tigerfish" for a firm period of 120 days. Start of contracts during March 2012. There is in addition entered into a contract for "NorCE Endeavour" for a firm period of 40 days, commencement July. In addition, the charterer of Normand Mermaid exercised their option for a fixed period of 210 days from March 2012 and the charterer of Normand Commander has exercised their option for an additional year from June 2012.

The Company and its Shareholders

As at 28.02.2012, the company currently has 2,443 shareholders with approximately 7% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a value of approximately NOK 4.2 billion.

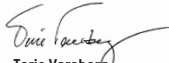
Skudeneshavn 28.02.2012

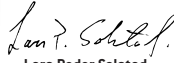

Harald Eikesdal
Chairman


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)

	2011	2010	2011	2010
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	855 844	707 185	3 049 091	2 616 866
Salgsgevinster / Gain on sale assets	-13 070	0	0	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	842 774	707 185	3 049 091	2 616 866
Personalkostnader / Crew expenses	-320 675	-272 851	-1 179 777	-960 795
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-233 552	-224 048	-763 390	-677 733
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	288 547	210 286	1 105 924	978 338
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-203 852	-185 431	-772 172	-638 593
Nedskrivning / Write-downs	-160 080	0	-160 080	0
Driftsresultat / Operating result	-75 386	24 855	173 671	339 745
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	-482	-403	-2 229	2 511
Annen renteinntekt / Other interest income	4 604	6 607	18 483	26 928
Andre finansinntekter / Other financial income	44 955	10 515	85 209	232 385
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	16 894	-10 430	15 092	-1 754
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-68 209	8 089	-63 225	32 229
Annen rentekostnad / Other interest charges	-121 369	-120 333	-549 593	-370 654
Annen finanskostnad / Other financial charges	-45 120	21 288	-76 405	-128 218
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	-244 112	-59 811	-398 996	133 173
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	20 232	27 696	-7 581	-114 158
RESULTAT / RESULT	-223 880	-32 115	-406 577	19 015
Totalresultat / Other comprehensive income				
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	17 661	-1 568	6 404	-4 193
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	-11	-23	23	15
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	-206 231	-33 706	-400 151	14 837
Resultat henført til: / Result attributable to:				
Minoritetsinteresser / Minority share	-27 434	-8 027	-44 537	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	-196 446	-24 088	-362 041	48 419
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-5,08	-0,64	-9,44	1,29
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:				
Minoritetsinteresser / Minority share	-27 434	-8 027	-44 537	-29 404
Majoritetsinteresser / Majority share	-196 796	-25 678	-355 614	44 241
EBITDA	329 578	209 880	1 133 885	980 846
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-5,09	-0,68	-9,27	1,18
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 654	37 587	38 370	37 587



BALANCE / BALANCE SHEETS (NOK 1000)

	Restated	
	2011	2010
	31.12	31.12
EIENDELER / ASSETS		
Anleggsmidler / Fixed Assets		
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	17 126	17 362
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	14 138 903	13 770 849
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	89 860	84 829
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	14 245 888	13 873 041
Omløpsmidler / Current Assets		
Beholdninger / Stocks	59 843	59 377
Fordringer / Receivables	878 651	749 156
Markedsbaserte investeringer / Shares	344	321
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	657 269	871 718
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 596 107	1 680 572
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	4 644	12 790
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	15 846 639	15 566 403
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		
Egenkapital / Equity		
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 154	1 728 671
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 627 657	2 840 322
Omregningsdifferanser/Translation differences	6 404	-4 193
Minoritetsinteresser / Minority interests	-61 301	424 643
Sum egenkapital / Total current assets	4 415 914	4 989 443
Gjeld / Liabilities		
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	53 898	109 202
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	36 487	33 600
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	9 791 222	7 470 527
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	9 881 608	7 613 329
Current liabilities		
Kassakreditt / Bank overdraft	102 205	102 734
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	742 023	2 101 877
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	704 889	759 019
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 549 117	2 963 630
Sum gjeld / Total liabilities	11 430 725	10 576 959
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	15 846 639	15 566 403



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)				
	2011	2010	2011	2010
	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				
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	353 581	287 559	1 206 130	1 086 628
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	108 336	110 164	402 861	359 733
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	393 928	309 461	1 440 100	1 170 504
Annet / Other	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain/Loss on sale of assets	855 844	707 185	3 049 091	2 616 866
	2011	2010	2011	2010
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel				
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	67 728	-7 224	138 309	141 281
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	22 539	26 980	62 037	22 911
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	-119 848	6 518	10 326	181 239
Annet / Other	-4 774	-1 419	-9 040	-5 686
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain/Loss on sale of assets	-34 355	24 855	201 632	339 745



	2011	2010
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	-398 996	133 173
Periodens betalte skatter	-101 024	-82 503
Ordinære av- og nedskrivninger	932 253	638 593
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler	27 961	-119 494
Effekt av endring i pensjonsmidler	6 668	7 724
Verdiendring finansielle instrumenter	-2 207	96 721
Urealisert valutagevinst/tap	77 926	-25 562
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer	-224 109	85 648
Endring i tidsavgrensningsposter	45 078	99 277
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	363 549	833 578
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i langsiktige eiendeler	-1 248 085	-2 983 160
Utbetaling periodisk vedlikehold	-162 270	-267 583
Vederlag langsiktige eiendeler	101 613	372
Utbetaling av langsiktige fordringer	-17 501	-3 618
Investert i aksjer/andeler	1 100	-1 759
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-1 325 144	-3 255 748
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser	-1 135	-4 256
Utbetaling av utbytte	-77 375	-93 966
Kjøp/ salg egne aksjer	-2 084	1 831
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt	-529	2 402
Opptak av gjeld	4 150 611	2 883 221
Nedbetaling av gjeld	-3 322 342	-940 016
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	747 146	1 849 216
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter (A+B+C)	-214 449	-572 954
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. z	871 718	1 444 672
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12.	657 269	871 718



EGENKAPITALOPPSTILLING SOLSTAD OFFSHORE ASA / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Share capital	Treasury reserve	Share premium capital	Other paid-in adjustments	Translation changes	Value equity	Other shares	Total majority shares	Minority equity	Total shares
	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs fond	Annen innskutt egenkapital	Omregnings differanse	Verdi-reguleringer	Annen egenkapital	Sum majoritets-interesser	Minoritets-interesser	Sum Egenkapital
Egenkapital 01.01.2010 /										
Equity 01.01.2010	75 588	-415	1 541 815	111 648	-5 419	127 265	2 761 313	4 611 795	18 525	4 630 320
Årets resultat / Annual result	0	0	0	0	0	0	48 419	48 419	-29 404	19 015
Omregningsdifferanser / Translation adjustments	0	0	0	0	-4 193	0	0	-4 193	0	-4 193
Endr. i finans. eiendeler tilgj. for salg / Value changes in assets available for sale	0	0	0	0	0	15	0	15	0	15
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	-4 193	15	48 419	44 241	-29 404	14 837
Salg egne aksjer / Sale treasury shares	0	35	0	0	0	0	1 796	1 831	0	1 831
Minor. ved oppkjøp / Minority from business combinations	0	0	0	0	0	0	1 146	1 146	440 272	441 419
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid dividend/ surplus	0	0	0	0	0	0	-94 485	-94 485	-4 256	-98 742
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares	0	0	0	0	0	0	519	519	0	519
Andre justeringer [*] / Other adjustments [*]	0	0	0	0	0	0	-247	-247	-494	-741
Egenkapital 31.12.2010 /										
Equity 31.12.2010	75 588	-380	1 541 815	111 648	-9 612	127 280	2 718 461	4 564 800	424 643	4 989 443
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 / Annual result	0	0	0	0	0	0	-362 041	-362 041	-44 537	-406 577
Omregningsdifferanser / Translation adjustments	0	0	0	0	6 404	0	0	6 404	0	6 404
Endr. i finans. eiendeler tilgj. for salg / Value changes in assets avail. for sale	0	0	0	0	0	23	0	23	0	23
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	-4 193	15	48 419	-355 614	-44 537	-400 151
Akjseutvidelse / Share issue	1 786	0	112 367	0	0	0	0	114 153	0	114 153
Kjøp/Salg egne aksjer / Sale treasury shares	0	330	0	0	0	0	21 877	22 207	0	22 207
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations	0	0	0	0	0	0	209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid dividend/ surplus	0	0	0	0	0	0	-77 375	-77 375	-1 135	-78 510
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer/ Unallocated dividend on treasury shares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre justeringer [*] / Other adjustments [*]	0	0	0	0	0	-127 388	127 388	-0	0	-0
Egenkapital 31.12.2011/										
Equity 31.12.2011	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914



FLEET LIST

PER FEBRUARY 2012

	Vessel name	Built	Type	HP	DWT	2012				2013				2014				2015			
	CONSTRUCTION SERVICE VESSEL					10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40
1	Normand Oceanic	2011	OSCV 06L	26 000	11 300																
2	Normand Pacific	2010	ST 256L	20 560	4 500																
3	Normand Baltic	2010	PSV/ROV 06CD	12 000	4 100																
4	Normand Subsea	2009	VS 4710	21 000	6 100																
5	Normand Clough	2008	MT 6022	14 885	6 500																
6	Normand Seven	2007	VS 4420	26 000	10 000																
7	Normand Installer	2006	VS 4204	31 500	8 600																
8	Normand Commander	2006	MT 6016 MkII	10 197	4 305																
9	Normand Fortress	2006	MT 6016M RSV	10 197	4 300																
10	Normand Flower	2002	UT 737	10 600	4 500																
11	Normand Mermaid	2002	P 103	11 000	4 000																
12	Normand Cutter	2001	VS 4125	22 000	10 000																
13	Normand Clipper	2001	VS 4125	22 000	10 000																
14	Normand Pioneer	1999	UT 742	27 800	5 000																
15	Normand Progress	1999	UT 742	27 800	5 000																
16	Normand Tonjer	1983	UT 705	7 200	3 200																
	LARGE AHTS																				
17	Normand Ranger	2010	VS 490	28 000	4 250																
18	Normand Prosper	2010	AH 12	32 000	5 000																
19	Normand Ferking	2007	VS 490	20 000	5 000																
20	Normand Titan	2007	UT 712L	16 092	2 600																
21	Normand Master	2003	A101	23 500	3 700																
22	Normand Mariner	2002	A101	23 500	3 700																
23	Normand Ivan	2002	VS 180	20 000	4 140																
24	Normand Borg	2000	UT 722	16 800	2 873																
25	Normand Atlantic	1997	UT 740	19 400	4 200																
26	Normand Neptun	1996	UT 740	19 400	4 200																
	SMALLER AHTS																				
27	Normand Mjolne	1985	UT 718	18 000	2 500																
28	Normand Draupne	1985	UT 718	18 000	2 500																
29	Normand Jarl	1985	UT 712	12 000	2 000																
30	Normand Skarven	1986	UT 716	13 000	2 500																
31	Normand Drott	1984	UT 712	12 000	2 000																
	PSV																				
32	Normand Arctic	2011	PSV 12 LNG	10 640	4 900																
33	Normand Vibran	2008	UT 755 LN	5 310	3 240																
34	Normand Corona	2006	MT 6000 MkII	8 931	4 100																
35	Normand Trym	2006	UT 755 LN	5 310	3 240																
36	Normand Aurora	2005	P 105	10 000	4 900																
37	Normand Skipper	2005	VS 4420	9 500	6 400																
38	Normand Flipper	2003	UT 745E	9 000	4 500																
39	Normand Vester	1998	UT 745	10 300	4 590																
40	Normand Carrier	1996	UT 745	10 300	4 560																
	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

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