



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2012

KVARTALSRAPPORT
/ 4. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 4TH QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 4. KVARTAL 2012 OG FORELØPIG RESULTAT 2012

- *Driftsinntekter for 2012 ble NOK 3.362 mill (NOK 2.980 mill)*
- *Driftsinntekter for 4. kvartal ble NOK 760 mill (NOK 823 mill)*
- *Kontantstrømmen fra driften (EBITDA¹) for året ble NOK 1.428 mill (NOK 1.106 mill)*
- *EBITDA i 4. kvartal ble NOK 303 mill (NOK 302 mill)*
- *Styret vil foreslå et utbytte på NOK 2,50 pr aksje for 2012*

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i 2012 ble NOK 3.362 mill, som er økning på 13% fra fjoråret. Økningen skyldes forbedret utnyttelsesgrad og ratenivå og bokførte salgsgvinster (NOK 54 mill).

Driftsinntektene for 4. kvartal 2012 ble NOK 762 mill (NOK 823 mill). Reduksjonen sammenlignet med 4. kvartal 2011, knytter seg hovedsakelig til lavere utnyttelsesgrad og ratenivå, samt lavere kurs på USD/NOK. Netto fraktinntekter for kvartalet er NOK 124 mill lavere sammenlignet med 3. kvartal, noe som skyldes en kombinasjon av lavere utnyttelsesgrad og ratenivå.

Totale driftskostnader ble NOK 1.928 mill i 2012, noe som utgjør en økning på NOK 18 mill sammenlignet med 2011. Justert for økning i flåtekapasitet, er driftskostnadene på nivå med fjoråret.

Sammenlignet med forrige kvartal har driftskostnadene økt med NOK 19 mill. Økningen relaterer seg hovedsakelig til periodisering av vedlikeholdskostnader mellom kvartalene samt eget forbruk av bunkers.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) for året ble NOK 1.428 mill. Tilsvarende tall for 2011 var NOK 1.106 mill. EBITDA for 4. kvartal ble NOK 303 mill (NOK 302 mill).

Det er i kvartalet foretatt nedskrivninger av konsernets skip. Basert på indikatorer for nedskrivning er det foretatt analyser mot meglerværdi og verdi ved fremtidig bruk av konsernets fartøyer. På grunnlag av analysene er det bokført en nedskrivning på totalt NOK 92 mill knyttet til skip.

REPORT 4TH QUARTER 2012 AND PRELIMINARY ACCOUNTS 2012

- *Operating revenue for 2012 was NOK 3,362 million (NOK 2,980)*
- *Operating revenue for the 4th quarter was NOK 760 million (NOK 823 million)*
- *Cash flow from operations (EBITDA¹) for 2012 was NOK 1,428 million (NOK 1.106 million)*
- *EBITDA for the 4th quarter was NOK 303 million (NOK 302 million)*
- *The Board proposes a dividend of NOK 2,50 per share for 2012*

ECONOMY AND FINANCE

Operating revenue for 2012 was NOK 3,362 million which is 13% higher than last year. The increase is due to improved utilization and higher day rates, gain on sale (NOK 54 million).

Operating revenue for the fourth quarter of 2012 was NOK 762 million (NOK 823 million). The reduction, as compared to the fourth quarter of 2011, is primarily related to lower utilization and day rates as well as a lower exchange rate against the USD. Net freight income for the quarter is NOK 124 million lower than the third quarter, again as a result of a combination of lower utilisation and day rates.

Total operating costs were NOK 1,928 million in 2012, which is an increase of NOK 18 million compared to 2011. Adjusted for increased fleet capacity, the operating costs for 2012 is on the same level to last year.

When compared to the previous quarter, operating costs increased by NOK 19 million. This increase is mainly due to accrued periodic maintenance between the quarters as well as own consumption of bunkers.

Cashflow from operations (EBITDA) for the year was NOK 1,428 million. EBITDA for 2011 was NOK 1,106 million. EBITDA for the fourth quarter was NOK 303 million (NOK 302 million).

In this quarter, the Group's fleet has been depreciated. Based on indicators for impairment there has been an analysis of the broker values and the value of the future utilisation of the Group's vessels. On the basis of this analysis, a total depreciation of NOK 92 million has been posted towards vessels.

¹ EBITDA – Driftsresultat før avskrivninger, justert for eventuelle salgsgvinster og andel EBITDA tilknyttede selskap.

¹ EBITDA – Operating result before depreciation adjusted for any gain on disposal and share of EBITDA in associated companies.

Konsernet hadde tidligere tre skip som var innleid på langsiktige avtaler fra britiske eierselskaper. I 2008 overtok konsernet eierskapet til skipene gjennom selskap eid henholdsvis 62,5% (2 skip) og 50,1% (1 skip i felleskontrollert virksomhet). Forutsetningene i avtalene om overtakelse av skipene kunne medføre ytterligere kostnader for selskapet (herunder forutsetninger om skatt). Tidligere eiere, britiske skattemyndigheter og konsernet har kommet til enighet om et sluttoppgjør som innebærer en kostnad på NOK 87 mill for konsernet, i tillegg til NOK 16 mill knyttet til felleskontrollert virksomhet.

Både USD og GBP har svekket seg mot NOK (ca 2,5%) i løpet av 4. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert agio på NOK 100 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det kostnadsført NOK 58 mill i realisert disagio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Målt mot kursene ved begynnelsen av året, er både USD (7%) og GBP (3%) svekket i forhold til NOK. For året som helhet er det inntektsført NOK 177 mill i urealisert agio knyttet til langsiktig gjeld i valuta, mens det er kostnadsført NOK 146 mill i realisert disagio knyttet til beholdninger i valuta.

Resultat før skatt for året ble et overskudd på NOK 342 mill mot et underskudd NOK 399 mill i 2011. Årets resultatforbedring inkluderer et vesentlig høyere driftsresultat, lavere rentekostnader, samt lavere avskrivninger.

Netto avgang i anleggsmidler, justert for av- og nedskrivning, er ca NOK 600 mill i løpet av året. Dette gjelder salg av 50% av «Normand Oceanic» i 3. kvartal (bokført iht egenkapitalmetoden) og overtakelse av tre skip, herav ett nybygg og to tidligere innleide skip.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2012 var NOK 8.480 mill, dvs en reduksjon på NOK 1.363 mill i løpet av året. Endringen skyldes hovedsakelig salget av «Normand Oceanic». Positiv netto kontantstrøm fra driften, samt styrket kronekurs mot USD og GBP bidrar også til reduksjon av netto rentebærende gjeld.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.12 var NOK 9.222 mill (NOK 10.387 mill), hvorav NOK 2.155 mill (NOK 878 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld og fordelt seg med 65% NOK, 25% USD og 10% GBP. Ved utgangen av året var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 25% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjeldseksponering er 56% NOK, 34% USD og 10% GBP. Kortsiktig gjeld omfatter gjeld som vil bli refinansiert i 2013. Refinansieringen går etter planen.

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2012 var i overkant av NOK 18 mrd. Verdianslaget er gjort basert på certepartifrie skip (eksklusive skip under bygging) og er et gjennomsnitt av tre megleranslag. Verdi justert egenkapital før skatt, justert for minoritetsinteresser, var NOK 9.183 mill ved utgangen av året. Dette utgjør NOK 237,- pr aksje mot NOK 226,- på samme tidspunkt i fjor. Skipsverdiene har samlet hatt et verdifall på ca. 1.5% siden halvårskiftet. Bokført egenkapital pr 31.12.12 var NOK 4.580 mill dvs. NOK 118,- pr aksje.

Bortsett fra tidlig implementering av IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities som har ikrafttredelsesdato 1. januar 2014 (EU) er kvartalsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet for 2011, og i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting.

The Group previously had three vessels leased on long-term agreements from British ship owning companies. In 2008, the Group acquired ownership of the vessels through companies owning 62.5% (2 vessels) and 50.1% (1 vessel in a joint venture). The conditions of these agreements were such that the company may incur additional costs (including tax-related costs). The previous owners, the British Tax Authorities and the Group have agreed a final settlement, resulting in a cost of NOK 87 million for the Group, in addition to NOK 16 million related to joint venture activities.

Both the USD and GBP have weakened against the NOK (around 2,5%) in the fourth quarter. As a result of this, an unrealised currency gain of NOK 100 million has been posted relating to the company's long-term debt. Furthermore, NOK 58 million has been posted in realised currency loss relating to the company's currency deposits. Compared to the currency rate at the beginning of the year, both USD (7%) and GBP (3%) have weakened against the NOK. In 2012, an unrealised currency gain of NOK 177 million has been posted relating to long-term currency loans whilst NOK 146 million has been posted as realised currency loss relating to currency deposits.

Result before tax for 2012 is a profit of NOK 342 million versus a loss of NOK 399 million in 2011. The improvement in the result is due to a significantly higher operating result, lower interest rates and lower depreciation.

Fixed assets, adjusted for depreciations, are reduced by a net value of approximately NOK 600 million since the beginning of the year. This is related to the sale of 50% of the «Normand Oceanic» in the third quarter (booked according to equity method) and purchase of 3 vessels, including the delivery of a new build and two vessels previously in bareboat.

The Group's net interest-bearing debt at the end of 2012 is NOK 8,480 million, a reduction of NOK 1,363 million during the course of the year. This change is mainly due to the sale of the «Normand Oceanic». A positive net cashflow from operations and a strengthened NOK exchange rate against USD and GBP also contribute to reduce net interest-bearing debt.

Interest-bearing long-term debt at 31.12.2012 was NOK 9,222 million (NOK 10,387 million), NOK 2,155 million (NOK 878 million) of which is classified as short-term debt and is divided as follows: 65% NOK, 25% USD and 10% GBP. At the end of the year, 2-5 year hedging agreements were entered for approximately 25% of the total long-term debt. Furthermore, some of the NOK debt is linked to the USD through financial instruments so that actual debt exposure is 56% NOK, 34% USD, 10% GBP. Short-term debt includes debt that will be refinanced in 2013. Refinancing is proceeding as planned.

The market value of the Group's fleet at 31.12.2012 was in excess of NOK 18 billion. This valuation is based on the average of three broker valuations at 31.12.2012 on a charter free basis. The value adjusted equity before tax and excluding minority interests is approximately NOK 9.183 million at the end of the year. This corresponds to NOK 237,- per share, compared to NOK 226,- for the same period last year. The value of the fleet has fallen by approximately 1.5% over in the last six months. Booked equity at 31.12.2012 was NOK 4,580 million or NOK 118,- per share.

Apart from early implementation of IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements and IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities which come in to effect on 1 January 2014 (EU), the quarterly accounts are prepared using the same accounting principles as used in the 2011 account and in compliance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

FLÅTEN

Solstad Offshore inngikk i februar 2013 kontrakt med STX OSV AS for bygging av et konstruksjonsservice skip (CSV) av typen OSCV 03. Kontraksverdi for skipet er ca. NOK 600 mill. med levering fra verft i løpet av 2. kvartal 2014. Det ble samtidig inngått en 5 år fast befraktnings avtale for skipet med Reach Subsea ASA med oppstart ved leveringstidspunktet fra verft. I tillegg har befrakter opsjon på å forlenge kontrakten med ytterligere 3 x 1 år. Den faste perioden av avtalen representerer en verdi på om lag NOK 650 mill.

Ved utgangen av året bestod flåten av 51 heleide og deleide skip. Med den nye kontrakten signert i 1. kvartal 2013 vil Solstad Offshore eie og drive 21 konstruksjonsskip, hvorav 2 er under bygging. I tillegg består flåten av 22 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV).

Skipene drives fra selskapets kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore og Perth. For tiden opererer 9 av skipene på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i US-Gulf, 3 i Øst/Vest-Afrika, 4 i Australia, 5 i Asia og 5 i Middelhavet mens de øvrige 20 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 2 nybygg (CSV) fra Skudeneshavn. Begge med levering 2. kvartal 2014.

MARKEDET

Ratenivået i spotmarkedet i Nordsjøen var lavt i kvartalet som en følge av mye tilgjengelig tonnasje. Etterhvert som en del skip i flåten fullførte sine sesongkontrakter 4. kvartal fikk selskapet en økende eksponering mot spot markedet utover i vintersesongen. Flere av disse skipene har imidlertid lengre kontrakter som starter våren 2013.

Så langt har spotmarkedet i Nordsjøen vært varierende også i 1. kvartal 2013. Med en oljepris på dagens nivå er imidlertid utsiktene gode for fortsatt høy offshore aktivitet fremover. Hoveddelen av selskapets flåte er beskjeftiget innenfor subsea/konstruksjons segmentet og markedet for store ankerhåndterings skip. Her er det relativt sett få skip under bygging kombinert med en økende aktivitet, spesielt i subsea segmentet.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av februar en fast kontraktsdekning på 60%, målt i antall tilgjengelige dager, for gjenværende del av 2013. Inklusive opsjoner er dekningsgraden 74%. For 2014 er dekningsgraden henholdsvis ca. 30% og ca. 60%.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Styret vil foreslå at det utbetales et utbytte på NOK 2,50 per aksje for 2012.

Pr i dag har selskapet 2.906 aksjonærer, og ca. 10% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer. Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca. NOK 4.000 mill.

THE FLEET

In February 2013, Solstad Offshore entered into a contract with STX OSV AS for the construction of a Construction Service Vessel (CSV) of the design OSCV 03. The contract value for the new build is approximately NOK 600 million, with delivery from yard during second quarter 2014. At the same time, a five year firm charter agreement was signed with Reach Subsea ASA. In addition, the charterer has the option to extend the contract by a further 3 x 1 years. The fixed period of this contract represents a value of around NOK 650 million.

At the end of the quarter, the fleet consisted of 51 wholly owned or partly owned vessels. With the new contract signed in the 1st quarter of 2013, Solstad Offshore will own and manage 21 construction service vessels, two of which are under construction. In addition, the fleet consists of 22 anchor-handling vessels (AHTS's) and 9 platform supply vessels (PSV's).

The vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro, Singapore and Perth. Of these, 9 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the US Gulf, 3 in West Africa, 4 in Australia, 5 in Asia, 5 in the Mediterranean, with the remaining 20 vessels operating in the North Sea. In addition, two new build projects are managed by Skudeneshavn (CSV's), both with delivery scheduled in the second quarter of 2014.

THE MARKET

Spot market rates in the North Sea during the quarter have been low as a result of the number of vessels available. As some vessels in the fleet came to the end of their seasonal contracts, the fourth quarter gave the company increased exposure towards the spot market during the winter season. Several of these vessels have longer term charters starting during spring 2013.

The spot market in the North Sea has also fluctuated in the first quarter of 2013. However, with oil prices at their current levels, increased activity is expected in the offshore markets in the future. The majority of the company's fleet operate in the subsea/construction segment and the segment for large anchor-handlers where there are relatively few new builds and increasing activity, particularly in the subsea segment.

At the end of February, the Group's fleet had fixed contract coverage of 60%, calculated by the number of available charter days, for the remainder of 2013. Including options, the cover is 74%. For 2014, contract cover is 30% and 60% respectively.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

The Board proposes a dividend of NOK 2,50 per share for 2012.

The company currently has 2,906 shareholders with approximately 10% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a value of approximately NOK 4,000 mill.


Skudeneshavn 26. februar 2013


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

	2012	2011	2012	2011
	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	758 654	836 002	3 308 501	2 980 088
Salgsgevinster / Gain on sale assets	878	-13 070	53 702	0
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	759 532	822 932	3 362 203	2 980 088
Personalkostnader / Crew expenses	-307 607	-313 542	-1 228 999	-1 159 663
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-171 324	-228 071	-698 867	-750 248
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	280 601	281 319	1 434 338	1 070 177
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-156 817	-200 323	-494 265	-758 446
Nedskrivning / Write-downs	-90 552	-160 080	-90 552	-160 080
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	-5 602	903	21 613	11 662
Driftsresultat / Operating result	27 630	-78 181	871 134	163 313
Uttreden av finansielle leaseavtaler / Exit from financial leases	-86 758	0	-86 758	0
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	1 070	-482	3 151	-2 229
Annen renteinntekt / Other interest income	2 158	4 590	6 090	17 853
Andre finansinntekter / Other financial income	11 842	44 955	89 697	85 209
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-57 520	17 146	-145 980	15 092
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	100 057	-68 209	177 483	-63 225
Annen rentekostnad / Other interest charges	-107 503	-130 019	-524 362	-549 968
Annen finanskostnad / Other financial charges	2 052	-33 966	-26 303	-65 186
Resultat finansposter/Net financing	-47 844	-165 986	-420 225	-562 454
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	-106 972	-244 167	364 151	-399 141
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	18 403	20 286	11 051	-7 437
RESULTAT / RESULT	-88 568	-223 880	375 203	-406 577
Totalresultat / Other comprehensive income				
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-17	17 660	-91 285	6 404
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	0	-11	50	23
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	-88 585	-206 231	283 967	-400 151
Resultat henført til: / Result attributable to:				
Minoritetsinteresser / Minority share	3 842	-27 435	19 927	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	-92 411	-196 446	355 275	-362 041
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-2,39	-5,10	9,19	-9,44
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:				
Minoritetsinteresser / Minority share	3 842	-27 435	19 927	-44 537
Majoritetsinteresser / Majority share	-92 427	-178 797	264 040	-355 614
EBITDA	303 308	301 617	1 428 332	1 105 924
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	-2,39	-4,64	6,83	-9,22
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 665	38 521	38 663	38 370



BALANSE / BALANCE SHEETS

	2012	2011
	31.12	31.12
EIENDELER / ASSETS		
Anleggsmidler / Fixed Assets		
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	72 412	43 061
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	12 664 919	13 875 909
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	223 776	13 718
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	95 105	153 885
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	13 056 211	14 086 573
Omløpsmidler / Current Assets		
Beholdninger / Stocks	73 470	59 843
Fordringer / Receivables	723 603	875 991
Markedsbaserte investeringer / Shares	394	344
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	807 105	646 084
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 604 572	1 582 261
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	0	4 644
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	14 660 782	15 673 478
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		
Egenkapital / Equity		
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 199	1 841 572
Annen egenkapital / Other equity	2 841 906	2 635 643
Minoritetsinteresser / Minority interests	-41 941	-61 301
Sum egenkapital / Total equity	4 643 164	4 415 914
Gjeld / Liabilities		
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	54 216	92 304
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	50 954	36 487
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	7 016 718	9 472 153
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	7 121 889	9 600 944
Current liabilities		
Kassakreditt / Bank overdraft	64 938	102 205
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	2 154 590	878 016
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	676 201	676 398
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	2 895 729	1 656 619
Sum gjeld / Total liabilities	10 017 618	11 257 564
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	14 660 782	15 673 478



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

	2012	2011	2012	2011
(NOK 1.000)	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)	286 053	353 581	1 274 585	1 206 130
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	86 971	108 336	441 946	402 861
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	385 631	374 084	1 591 970	1 371 097
Annet / Other	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	758 654	836 002	3 308 501	2 980 088
	2012	2011	2012	2011
(NOK 1.000)	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)	9 640	67 728	268 200	138 309
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	-4 116	22 538	78 648	62 037
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	27 012	-151 507	449 698	-39 655
Annet / Other	-182	-4 773	-727	-9 040
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	32 354	-66 014	795 818	151 651
	2012	2011	2012	2011
(NOK 1.000)	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
EBITDA				
Netto fraktinntekter/Net freight income	758 654	836 002	3 308 501	2 980 088
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	52 843	19 843	105 905	69 003
Sum fraktinntekter/Total Freight income	811 497	855 844	3 414 405	3 049 091
Driftskostnader/Operating cost	-478 931	-541 613	-1 927 865	-1 909 911
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-29 258	-12 615	-58 208	-33 257
Sum driftskostnader/Total operating cost	-508 189	-554 227	-1 986 073	-1 943 168
EBITDA	303 308	301 617	1 428 332	1 105 924



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

(1.000 NOK)		2012	2011
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS			
Resultat før skattekostnad / Result before tax		364 151	-398 852
Periodens betalte skatter / Taxes payable		-66 450	-101 024
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs		584 817	918 526
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets		-78 738	18 361
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets		14 167	6 668
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments		-54 568	18 811
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss		-114 685	77 926
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables		97 252	-181 648
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals		104 238	7 727
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations	(A)	850 185	366 495
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS			
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)		-614 046	-1 248 085
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance		-178 392	-150 136
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)		1 269 445	101 613
Inn/utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables		70 840	-32 737
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests		-185 330	-1 100
Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests		271	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments	(B)	362 788	-1 330 445
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests		-568	-60 872
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends		-57 993	-77 375
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		1 844	-2 084
Opptrekk/ nedbetaling [-] kassakreditt / Bank overdraft		-37 267	-529
Opptak av gjeld / Long-term debt		774 448	4 161 504
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt		-1 732 416	-3 276 867
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing	(C)	-1 051 952	743 777
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents(A+B+C)		161 021	-220 173
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01		646 084	866 257
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12		807 105	646 084



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(1.000)	Aksje- kapital / Share capital	Egne aksjer / Treasury reserve	Overkurs fond / Share premium capital	Annen innskutt egenkapital / Other paid-in adjustment	Omregnings- differanse / Translation changes	Verdi- reguleringer / Value equity	Annen egenkapital / Other shares	Sum majoritets- interesser / Total majority shares	Minoritets- interesser / Minority equity	Sum Egenkapital / Total shares
Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914
Årets resultat / Annual result							355 275	355 275	19 927	375 203
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-91 285			-91 285		-91 285
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						50		50		50
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	264 040	19 927	283 967
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares							1 844	1 844		1 844
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-58 031	-58 031	-568	-58 599
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							38	38		38
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)								0		0
Egenkapital 31.12.2012 / Equity 31.12.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-94 493	-35	2 936 480	4 685 105	-41 941	4 643 164
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							-362 041	-362 041	-44 537	-406 577
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					6 404			6 404		6 404
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						23		23		23
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	-355 614	-44 537	-400 151
Akseutvidelse / Share issue	1 786		112 367					114 153		114 153
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares		330					21 877	22 207		22 207
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business combinations							209 044	209 044	-440 272	-231 228
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-77 375	-77 375	-1 135	-78 510
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							0	0		0
Andre justeringer (*) / Other adjustments (*)						-127 388	127 388	0		0
Egenkapital 31.12.2011 / Equity 31.12.2011	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 637 354	4 477 215	-61 301	4 415 914



THE FLEET

PER FEBRUARY 2013

		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	TBN 2	2014	20 944	4 750	1 300				250	3	100		
2	TBN 1	2014	28 200	12 000	2 100				400	3	140		
3	Normand Oceanic	2011	26 000	11 300	2 100				400	3	140		
4	Normand Pacific	2010	20 560	4 500	1 000				200	3	120		
5	Normand Baltic	2010	12 000	4 100	1 000				100	2	69		
6	NorCE Endeavor	2011	N.A.	18 000	3 300				1100		280		5
7	Normand Subsea	2009	21 000	6 100	750				150	2	90		
8	Nor Australis	2009	5 500	2 500	780				70	2	120		1,4
9	Normand Clough	2008	14 885	6 500	1 300				200	2	121		
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		
21	Normand Tonjer	1983	7 200	3 200	573				50	2	60		
LARGE AHTS													
22	Normand Ranger	2010	28 000	4 250	750	500	280			2	60	X	1,2,3
23	Normand Prosper	2010	32 000	5 000	800	500	338			2	70		
24	Normand Ferking	2007	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
25	Normand Titan	2007	16 092	2 600	510	400	187			2	28	X	
26	Normand Master	2003	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
27	Normand Mariner	2002	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
28	Normand Ivan	2002	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
29	Normand Borg	2000	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
30	Normand Atlantic	1997	19 400	4 200	560	500	220			2	50	X	1,2,3
31	Normand Neptun	1996	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
SMALLER AHTS													
32	Nor Chief	2008	10 800	2 100	450	300	140			2	40	X	1
33	Nor Spring	2008	8 000	2 600	500	200	111	50	20	2	60	X	1
34	Nor Captain	2007	10 880	2 300	450	300	143			2	40	X	1
35	Nor Tigerfish	2007	5 500	1 650	475	150	70	50	30	2	60	X	1
36	Nor Sun	2006	8 000	1 700	490	200	101			2	54	X	1
37	Nor Star	2005	5 500	1 860	475	150	71			2	42	X	1
38	Nor Supporter	2005	8 000	1 810	475	200	93			2	42	X	1
39	Normand Skarven	1986	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
40	Normand Mjolne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	22	X	1,2,3
41	Normand Draupne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
42	Normand Jarl	1985	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
43	Normand Drott	1984	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
PSV													
44	Normand Arctic	2011	10 500	4 900	1 000					2	28	X	2,3
45	Normand Vibran	2008	5 310	3 240	680					2	18	X	
46	Normand Corona	2006	8 931	4 100	941					2	24	X	
47	Normand Trym	2006	5 310	3 240	680					1	16	X	
48	Normand Aurora	2005	10 000	4 900	960					2	25	X	
49	Normand Skipper	2005	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
50	Normand Flipper	2003	9 000	4 500	960					2	17	X	2
51	Normand Vester	1998	10 300	4 590	956					2	37	X	2,3
52	Normand Carrier	1996	10 300	4 560	956					2	37	X	2,3

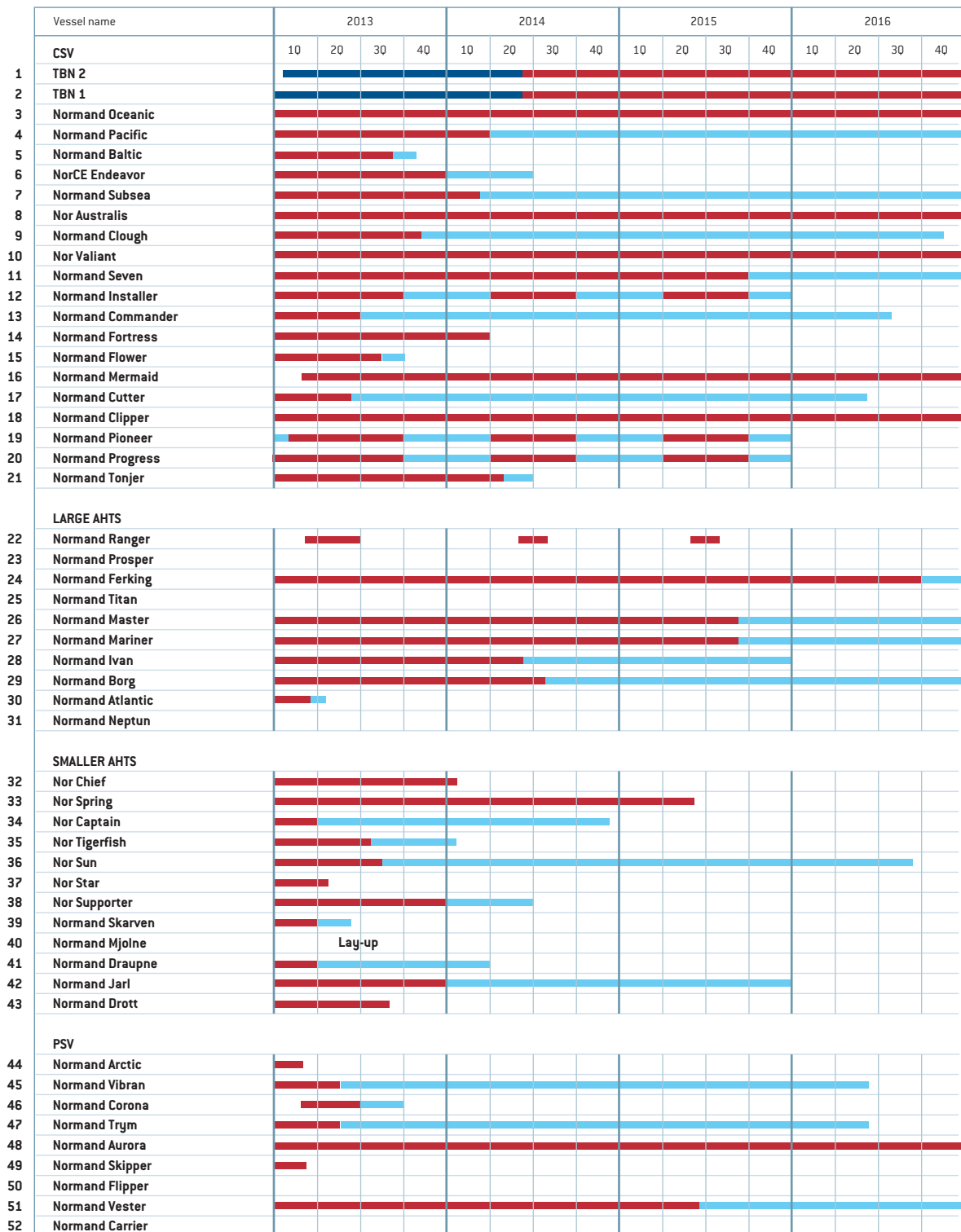
Explanation:

- 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 FEBRUARY 2013



■ Contract
■ Charters option
■ Under construction



SOLSTAD OFFSHORE

HEAD OFFICE:

SOLSTAD OFFSHORE ASA

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.

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

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

www.solstad.no