



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2013

KVARTALSRAPPORT
/ 4. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 4TH QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 4. KVARTAL 2013 OG FORELØPIG RESULTAT 2013

- *Driftsinntekter for 2013 ble NOK 3.546 mill (NOK 3.362 mill)*
- *Driftsinntekter for 4. kvartal ble NOK 877 mill (NOK 760 mill)*
- *Kontantstrømmen fra driften (EBITDA¹) for året ble NOK 1.565 mill (NOK 1.428 mill)*
- *EBITDA i 4. kvartal ble NOK 347 mill (NOK 303 mill)*
- *Styret har revurdert selskapets utbyttepolitikk. Utbytte for 2013 foreslås til NOK 5,- pr aksje (NOK 2,50)*

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i 2013 ble NOK 3.546 mill, som er økning på 5% fra fjoråret. Inntektene fra konstruksjonsservice-markedet er vesentlig høyere innværende år sammenlignet med 2012 grunnet høy utnyttelse og bedre ratenivå. Ankerhåndterings- og supply-markedet genererte også høyere inntekter innværende år. Hovedårsaken er et forbedret spot-marked.

Driftsinntektene for 4. kvartal 2013 ble NOK 877 mill (NOK 760 mill). Økningen sammenlignet med 4. kvartal 2012 knytter seg hovedsakelig til høyere ratenivå, samt noe høyere kurs på USD/NOK. Netto fraktinntekter for kvartalet er NOK 85 mill lavere sammenlignet med 3. kvartal, noe som skyldes en kombinasjon av lavere utnyttelsesgrad og ratenivå i ankerhåndterings-segmentet.

Totale driftskostnader ble NOK 2.058 mill i 2013, noe som utgjør en økning på NOK 134 mill sammenlignet med 2012. Kontraktsrelaterte kostnader knyttet til oppdrag i Australia, som blir kompensert gjennom høyere driftsinntekter, står for ca NOK 110 mill av de økte kostnadene. Videre er det foretatt en avsetning på ca NOK 15 mill for usikre fordringer. Salg av skip har medført en redusert kostnadsbase på NOK 45 mill. Justert for solgte skip og økt kostnad knyttet til Australia operasjoner er kostnads-økningen fra foregående år for selskapets øvrige aktivitet ca. 3%.

Sammenlignet med forrige kvartal har driftskostnadene økt med NOK 80 mill. Økningen relaterer seg hovedsakelig til kontraktsrelaterte kostnader og avsetning for usikre fordringer som beskrevet ovenfor, periodisering av vedlikeholdskostnader mellom kvartalene, eget forbruk av bunkers, samt kostnader i forbindelse ved salg av skip på NOK 10 mill.

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

REPORT 4TH QUARTER 2013 AND PRELIMINARY ACCOUNTS 2013

- *Operating revenue for 2013 was NOK 3,546 million (NOK 3,362 million)*
- *Operating revenue for the 4th quarter was NOK 877 million (NOK 760 million)*
- *Cash flow from operations (EBITDA¹) for 2013 was NOK 1,565 million (NOK 1,428 million)*
- *EBITDA for the 4th quarter was NOK 347 million (NOK 303 million)*
- *The Board has reassessed the company's dividend policy. Dividend for 2013 is proposed to NOK 5,- per share (NOK 2,50)*

ECONOMY AND FINANCE

Operating revenue for 2013 was NOK 3,546 which is 5% higher than last year. The revenues from the construction service segment were significantly higher compared to 2012 due to higher utilization and day rates. Further, revenues from the anchor handling and supply market were also higher this year. The main reason is an enhanced spot market.

Operating revenue for the fourth quarter of 2013 was NOK 877 million (NOK 760 million). The increase compared to fourth quarter 2012 is primarily related to higher day rates as well as a higher exchange rate against the USD. Net freight income for the quarter is NOK 85 million lower than the third quarter, again as a result of a combination of lower utilization and day rates in the anchor handling segment.

Total operating costs were NOK 2.058 million in 2013, which is an increase of NOK 134 million compared to 2012. Contract related expenses for operations in Australia, which are compensated through higher operating income, accounts for approximately NOK 110 million of the increased costs. In addition a NOK 15 million provision for bad debt is posted. Sale of vessels has reduced the cost base by NOK 45 million. Adjusted for sale of vessels and increased cost related to the Australia operations, the cost increase compared to last year is approximately 3% the company's remaining activities.

When compared to the previous quarter, operating costs increased by NOK 80 million. The increase is due to contract related expenses and provision for bad debt as described above, variation of repairs and maintenance between the quarters, own consumption of bunkers as well as expenses related to sale of vessels of NOK 10 million.

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

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) for året ble NOK 1.565 mill. Tilsvarende tall for 2012 var NOK 1.428 mill. EBITDA for 4. kvartal ble NOK 347 mill (NOK 303 mill).

Som en følge av endringer i USD og GBP mot NOK i løpet av 4. kvartal er det bokført netto urealisert disagio på NOK 22 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det kostnadsført NOK 20 mill i realisert disagio knyttet til selskapets beholdninger og avdrag på gjeld i valuta. Målt mot kursene ved begynnelsen av året, har både USD (9%) og GBP (12%) styrket seg i forhold til NOK. For året som helhet er det kostnadsført NOK 159 mill i urealisert agio knyttet til langsiktig gjeld i valuta, mens det er kostnadsført NOK 7 mill i realisert disagio knyttet til beholdninger og avdrag på gjeld i valuta.

Resultat før skatt for året ble et overskudd på NOK 532 mill mot et overskudd på NOK 366 mill i 2012. Årets resultatforbedring følger av et vesentlig høyere driftsresultat, samt lavere rentekostnader.

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2013 var NOK 8.183 mill, dvs en reduksjon på NOK 297 mill i løpet av året. Endringen skyldes positiv netto kontantstrøm fra driften samt salg av skip.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.13 var NOK 9.332 mill (NOK 9.222 mill), hvorav NOK 1.632 mill (NOK 2.057 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld og fordelte seg med 50% NOK, 37% USD og 13% GBP. Ved utgangen av året var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca. 30% av samlet langsiktig gjeld. Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, knyttet opp mot USD, slik at reell gjelds-eksponering er 46% NOK, 41% USD og 13% GBP. Kortsiktig gjeld omfatter obligasjonsgjeld som planlegges refinansiert i 2014.

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2013 var ca NOK 18,7 mrd. 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 9.470 mill ved utgangen av året. Dette utgjør NOK 246,- pr aksje mot NOK 237,- på samme tidspunkt i fjor. Skipsverdiene har samlet hatt et ubetydelig verdifall siden halvårskiftet. Bokført egenkapital pr 31.12.13 var NOK 4.954 mill dvs. NOK 128,- pr aksje.

I august benyttet en av konsernets befraktere seg av en kjøpsopsjon for konstruksjonsservice-skipet «Normand Clough». Skipet ble overlevert ny eier 1. november 2013.

I 1. kvartal 2014 er det inngått avtale om salg av ett eldre konstruksjonsservice-skip og ett mindre ankerhåndteringsskip. Skipene er bygget i henholdsvis 1983 og 2006. Transaksjonene vil gi konsernet en regnskapsmessig gevinst på ca NOK 35 mill. De aktuelle eiendeler er presentert på egen linje i balansen.

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

FLÅTEN

Ved utgangen av kvartalet besto flåten av 50 heleide og deleide skip hvorav 2 nybygg (CSV). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 20 konstruksjonsserviceskip (CSV), 21 ankerhåndteringsskip (AHTS) og 9 platformsupply-skip (PSV).

Etter salget av en CSV og en AHTS i 1. kvartal 2014 drives nå totalt 48 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore.

Cashflow from operations (EBITDA) for the year was NOK 1,565 million. EBITDA for 2012 was NOK 1,428 million. EBITDA for the fourth quarter was NOK 347 million (NOK 303 million).

Due to variation of both the USD and GBP against the NOK in the fourth quarter an unrealized currency loss of NOK 22 million has been posted relating to the company's long-term debt. Furthermore, NOK 20 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 (9%) and GBP (12%) have strengthened against the NOK. In 2013, an unrealized currency loss of NOK 159 million has been posted relating to long-term currency loans whilst NOK 7 million has been posted as realised currency loss relating to currency deposits.

Result before tax for 2013 is a profit of NOK 532 million versus a profit of NOK 366 million in 2012. The improvement in the result is due to a significantly higher operating result and lower interest expenses.

The Group's net interest-bearing debt at the end of 2013 is NOK 8,183 million, a reduction of NOK 297 million during the course of the year. This change is mainly due to positive net cashflow from operations and sale of vessels.

Interest-bearing long-term debt at 31.12.2013 was NOK 9,332 million (NOK 9,222 million), NOK 1,632 million (NOK 2,057 million) of which is classified as short-term debt and is divided as follows: 50% NOK, 37% USD and 13% GBP. At the end of the year, 2-5 year hedging agreements were entered for approximately 30% 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 46% NOK, 41% USD, 13% GBP. Short-term debt includes bond loans planned to be refinanced in 2014.

The market value of the Group's fleet at 31.12.2013 was NOK 18.7 billion. This valuation is based on the average of three broker valuations at 31.12.2013 on a charter free basis. The value adjusted equity before tax and excluding minority interests is approximately NOK 9.470 million at the end of the year. This corresponds to NOK 246,- per share, compared to NOK 237,- for the same period last year. The value of the fleet has fallen insignificantly over in the last six months. Booked equity at 31.12.2013 was NOK 4,954 million or NOK 128,- per share.

In August one of the Group's charterers declared an option to buy the construction service vessel "Normand Clough". The vessel was delivered to the new owner on November 1st, 2013.

In the first quarter of 2014 agreements for sale of one older construction service vessel and one small anchor handling vessel were entered. The vessels were built in 1983 and 2006 respectively. The transactions will give the Group a gain of approx. NOK 35 million. Assets relating to the vessels are presented on a separate line on the balance sheet.

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

THE FLEET

At the end of the quarter, the fleet consisted of 50 wholly owned or partly owned vessels, including 2 new builds (CSV). The fleet, including the new builds, consisted of: 20 Construction Service Vessels (CSV's), 21 Anchor Handling Vessels (AHTS's) and 9 Platform Supply Vessels (PSV's).

After the sale of one CSV and one AHTS during 1. quarter of 2014, 48 vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro

Av disse opererer for tiden 8 på brasiliansk kontinentalsokkel, 6 i Mexicogulven, 2 i Vest/Øst-Afrika, 3 i Australia, 5 i Asia, 2 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

Etterspørselen etter subsea-fartøyer har vært god i kvartalet og basert på kontraktsdekningen i segmentet vurderes utsiktene for 2014 som gode. Aktiviteten og ratenivået i AHTS-segmentet har imidlertid vært svakt i kvartalet. Dette markedet er fortsatt volatil. Selskapet registrerer høy etterspørsel etter offshore fartøy i alle geografiske områder hvor selskapet opererer. Den økte markedsaktiviteten gjør at selskapet forventer en generell positiv rateutvikling fremover, i både spot og periode-markedet.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av januar en fast kontraktsdekning på 60% for gjenværende del av 2014. Inklusive opsjoner er dekningen 69%. For 2015 er tilsvarende dekning henholdsvis 37% og 57%.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Styret har vurdert selskapets utbyttepolitikk. Det er et mål å gjøre selskapet attraktivt i et langsiktig perspektiv ved at selskapets verdistigning gjenspeiles i kursutviklingen på aksjene og i aksjeutbytte. Styret har oppjustert sitt mål slik at aksjeutbyttet i gjennomsnitt over tid skal utgjøre mellom 20-40% av selskapets resultat etter skatt, justert for eventuelle større valutaeffekter og minoritetsandeler. Basert på dette foreslås et utbytte for 2013 på NOK 5,- pr aksje tilsvarende ca. 30% av selskapets justerte resultat etter skatt i 2013.

I tillegg har selskapet et tilbakekjøpsprogram på opptil 385.000 egne aksjer. På regnskapsavlegningstidspunktet har selskapet kjøpt totalt 348.412 aksjer, tilsvarende ca. 90% av det totale tilbakekjøpsprogrammet.

Pr i dag har selskapet 2.849 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. 450 mill.

and Singapore. Of these, 8 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 6 in the Gulf of Mexico, 2 in West/East Africa, 3 in Australia, 5 in Asia, 2 in the Mediterranean, with the remaining 20 vessels operating in the North Sea area. In addition, two new builds (CSV) are managed from Skudeneshavn with delivery in the second quarter of 2014.

THE MARKET

The demand for subsea vessels has been good during the quarter and based on the contract coverage in this segment the prospects for 2014 are considered to be good. The spot market activity in the quarter has been weak for the AHTS-segment. This market is still volatile. The company has registered increased demand for offshore vessels in all geographic areas where the company operates. With the past improved market activity, the company expect that the rate developments, in both the spot and period markets, will continue to develop positively going forward.

At the end of January, the Group's fleet had fixed contract coverage of 60% for the remainder of 2014. Including options the contract coverage was 69%. In 2015, the contract coverage is 37% and 57% respectively.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

The Board has reassessed the Company's dividend policy. The goal is to make the company more attractive in the long term perspective by its appreciation reflected in the price of shares and dividends. The board has revised its target to stock dividends over time should be between 20-40% of profit after tax, adjusted for any major currency effect and minority interests. Based on this proposed dividends for 2013 are NOK 5,- per share, equivalent to approx. 30% of the adjusted net profit in 2013.

In addition the Company has a share buy-back program of up to 385.000 treasury shares. Currently the company has purchased a total of 348.412 shares, corresponding to approximately 90% of the total share buy-back program.

The company currently has 2,849 shareholders with approximately 10% owned by foreign investors. The Company is listed on the Oslo Stock Exchange with a market value of approximately NOK 4,450 mill.

Skudeneshavn 27. februar 2014

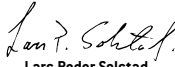

Harald Eikesdal
Chairman


Terje Vareberg
Board Member


Toril Eidesvik
Board Member


Anette Solstad
Board Member


Ketil Lenning
Board Member


Lars Peder Solstad
Chief Executive Officer



RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2013	2012	2013	2012
(NOK 1.000)	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	877 328	758 654	3 509 321	3 308 501
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	878	36 453	53 702
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	877 328	759 532	3 545 774	3 362 203
Personalkostnader / Crew expenses	-345 720	-303 732	-1 315 726	-1 225 124
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-214 195	-171 324	-742 634	-698 867
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	317 412	284 476	1 487 414	1 438 212
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-100 899	-156 817	-431 367	-494 265
Nedskrivning / Write-downs	0	-90 552	0	-90 552
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	3 641	-7 286	57 207	19 929
Driftsresultat / Operating result	220 154	29 820	1 113 254	873 324
Terminering leasing/termination lease	0	-86 758	0	-86 758
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	-276	1 051	6 120	3 132
Annen renteinntekt / Other interest income	2 779	2 158	6 658	6 090
Andre finansinntekter / Other financial income	890	11 842	73 414	89 697
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-20 030	-57 520	-6 945	-145 980
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-22 137	100 057	-159 396	177 483
Annen rentekostnad / Other interest charges	-115 558	-107 503	-449 176	-524 362
Annen finanskostnad / Other financial charges	7 259	2 052	-52 416	-26 303
Resultat finansposter/Net financing	-147 073	-47 863	-581 740	-420 244
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	73 081	-104 800	531 514	366 323
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-51 527	41 455	-56 409	34 103
RESULTAT / RESULT	21 555	-63 345	475 105	400 425
Totalresultat / Other comprehensive income				
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	13 370	-23 683	76 827	-91 273
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	77	-10	81	50
Aktuarial gevinst/Actuarial gain	0	0	0	33 539
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	35 002	-87 038	552 013	342 741
Resultat henført til: / Result attributable to:				
Minoritetsinteresser / Minority share	-3 970	3 842	-6 221	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	25 525	-67 188	481 326	380 498
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	0,66	-1,74	12,50	9,84
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:				
Minoritetsinteresser / Minority share	-3 970	3 842	-6 221	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	38 972	-57 342	558 234	322 813
EBITDA	347 146	303 308	1 565 569	1 428 332
Totalresultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje /Comprehensive income per share/Diluted earnings per share	1,01	-1,48	14,49	8,35
Antall aksjer [1.000] / No. of shares [1.000]	38 445	38 662	38 515	38 663



BALANSE / BALANCE SHEETS

	2013	2012
(NOK 1.000)	31.12	31.12
EIENDELER / ASSETS		
Anleggsmidler / Fixed Assets		
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	58 934	115 397
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	12 136 612	12 664 919
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	309 531	230 912
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	92 540	91 990
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	12 597 618	13 103 218
Omløpsmidler / Current Assets		
Beholdninger / Stocks	68 893	73 470
Fordringer / Receivables	966 916	743 204
Markedsbaserte investeringer / Shares	475	394
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	1 239 864	807 105
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 276 147	1 624 173
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	135 754	0
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	15 009 518	14 727 391
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		
Egenkapital / Equity		
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 842 726	1 843 199
Annen egenkapital / Other equity	3 160 846	2 823 675
Minoritetsinteresser / Minority interests	-49 296	-41 941
Sum egenkapital / Total current assets	4 954 275	4 624 933
Gjeld / Liabilities		
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	112 812	122 110
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	161 099	50 954
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	7 539 122	7 114 130
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	7 813 034	7 287 194
Kortsiktig gjeld / Current liabilities		
Kassakreditt / Bank overdraft	90 933	64 938
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 631 593	2 057 178
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	519 684	693 148
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	2 242 209	2 815 264
Sum gjeld / Total liabilities	10 055 243	10 102 458
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	15 009 518	14 727 391



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

(NOK 1.000)	2013	2012	2013	2012
	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)	284 332	286 053	1 260 806	1 274 585
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	132 931	86 971	454 250	441 946
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	460 065	385 631	1 794 265	1 591 970
Annet / Other	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	877 328	758 654	3 509 321	3 308 501
(NOK 1.000)	2013	2012	2013	2012
	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)	21 811	10 958	306 175	269 517
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	38 626	-3 729	83 513	79 035
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	166 770	29 182	641 145	451 868
Annet / Other	-182	-182	-727	-727
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	227 026	36 229	1 030 107	799 693
EBITDA	2013	2012	2013	2012
(NOK 1.000)	01.10-31.12	01.10-31.12	01.01-31.12	01.01-31.12
Netto fraktinntekter/Net freight income	877 328	758 654	3 509 321	3 308 501
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	37 370	52 843	170 251	105 905
Sum fraktinntekter/Total Freight income	914 698	811 497	3 679 573	3 414 405
Driftskostnader/Operating cost	-549 736	-478 931	-2 048 181	-1 927 865
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-18 149	-29 258	-66 155	-58 208
Sum driftskostnader/Total operating cost	-567 886	-508 189	-2 114 337	-1 986 073
EBITDA	346 813	303 308	1 565 236	1 428 332



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

(NOK 1.000)

2013

2012

31.12

31.12

KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS

Resultat før skattekostnad / Result before tax

531 514

366 323

Periodens betalte skatter / Taxes payable

-54 420

-66 450

Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs

431 370

584 817

Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets

-126 802

-78 738

Effekt av endring i pensjonsmidler/ Effect of change in pension assets

4 021

10 292

Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments

44 263

-54 568

Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss

240 128

-114 685

Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer/ Change in short-term receivables/payables

-271 818

113 243

Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals

-87 545

88 248

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations

(A)

710 710

848 481

KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS

Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)

-150 083

-614 046

Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance

-145 254

-178 392

Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)

511 923

1 269 445

Inn/Utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables

-24 826

70 840

Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests

-27 735

-185 330

Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests

32 049

1 975

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments

(B)

196 075

364 491

KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING

Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests

-98 481

-568

Utbetaling av utbytte / Payment of dividends

-96 705

-57 993

Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares

-27 485

1 844

Opptrekk/ nedbetaling [-] kassakreditt / Bank overdraft

25 995

-37 267

Opptak av gjeld / Long-term debt

1 737 693

774 448

Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt

-2 015 042

-1 732 416

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing

(C)

-474 026

-1 051 952

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents

(A+B+C)

432 759

161 021

Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.

807 105

646 084

Beholdning av kontanter og kontantekv. per Balance date / Cash and cash equiv. at as per balancedate

1 239 864

807 105



EGENKAPITALOPPSTILLING / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK 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 01.01.2013 / Equity 01.01.2013	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 918 192	4 666 874	-41 941	4 624 933
Periodens resultat / Annual result							481 326	481 326	-6 221	475 105
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					76 827			76 827		76 827
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						81		81		81
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	558 234	-6 221	552 013
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		-473					-27 011	-27 485		-27 485
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-194 065	-194 065	-1 135	-195 200
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares							13	13		13
Egenkapital 31.12.2013 / Equity 31.12.2013	77 375	-484	1 654 186	111 648	-17 655	46	3 178 455	5 003 572	-49 296	4 954 275
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
Aktuarial gevinst (tap) / Actuarial gain (loss)							-76 993	-76 993		-76 993
Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 560 361	4 400 222	-61 301	4 338 921
Periodens resultat / Annual Result							380 498	380 498	19 927	400 425
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-91 273			-91 273		-91 273
Aktuarial gevinst (tap) / Actuarial gain (loss)							33 539	33 539		33 539
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	322 813	19 927	342 741
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		40					1 804	1 844		1 844
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 (*)			5				-17	-12		-12
Egenkapital 31.12.2012 / Equity 31.12.2012	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 918 192	4 666 874	-41 941	4 624 933



THE FLEET

PER FEBRUARY 2014

		Built year	HP	DWT	Deck m²	Winch power	Bollard pull	A-frame Cap. t.	Constr. crane t.	DP class	Cabin cap.	Dry bulk	Other equipment
CSV													
1	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	X	120		1,4
9	Nor Valiant	2008	5 500	3 100	700				50	X	120		1
10	Normand Seven	2007	26 000	10 000	2 000				250	3	100		
11	Normand Installer	2006	31 500	8 600	1 300	500	308	350	250	3	102		
12	Normand Commander	2006	10 197	4 305	800				100	2	100		
13	Normand Fortress	2006	10 197	4 300	800				140	2	100		
14	Normand Flower	2002	10 600	4 500	960				100	3	85		2
15	Normand Mermaid	2002	11 000	4 000	780				100	3	69		2
16	Normand Cutter	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	300	2	102		
17	Normand Clipper	2001	22 000	10 000	1 800		120	60	250	2	114		
18	Normand Pioneer	1999	27 800	5 000	1 000	500	286	150	140	2	75		
19	Normand Progress	1999	27 800	5 000	1 000	500	304	250	100	2	70		
LARGE AHTS													
20	Normand Ranger	2010	28 000	4 250	750	500	280			2	60	X	1,2,3
21	Normand Prosper	2010	32 000	5 000	800	500	338			2	70		
22	Normand Ferking	2007	20 000	5 000	700	500	250			2	32	X	1,2,3
23	Normand Titan	2007	16 092	2 600	510	400	187			2	28	X	
24	Normand Master	2003	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
25	Normand Mariner	2002	23 500	3 700	600	500	282	150*		2	52		2
26	Normand Ivan	2002	20 000	4 140	600	500	240	250*		2	52	X	1,2
27	Normand Borg	2000	16 800	2 873	570	500	202			1	35	X	2
28	Normand Atlantic	1997	19 400	4 200	560	500	220			2	50	X	1,2,3
29	Normand Neptun	1996	19 400	4 200	560	500	222			2	40	X	1,2,3
SMALLER AHTS													
30	Nor Chief	2008	10 800	2 100	450	300	140			2	40	X	1
31	Nor Spring	2008	8 000	2 600	500	200	111	50	20	2	60	X	1
32	Nor Captain	2007	10 880	2 300	450	300	143			2	40	X	1
33	Nor Tigerfish	2007	5 500	1 650	475	150	70	50	30	2	60	X	1
34	Nor Star	2005	5 500	1 860	475	150	71			2	42	X	1
35	Nor Supporter	2005	8 000	1 810	475	200	93			2	42	X	1
36	Normand Draupne	1985	18 000	2 500	590	300	170			2	16	X	1,2,3
37	Normand Jarl	1985	12 000	2 000	536	300	150			1	35	X	1,2,3
38	Normand Skarven	1986	13 000	2 500	570	250	156			2	21	X	1,2,3
39	Normand Drott	1984	12 000	2 000	536	300	148			-	30	X	1,2,3
PSV													
40	Normand Arctic	2011	10 500	4 900	1 000					2	28	X	2,3
41	Normand Vibran	2008	5 310	3 240	680					2	18	X	
42	Normand Corona	2006	8 931	4 100	941					2	24	X	
43	Normand Trym	2006	5 310	3 240	680					1	16	X	
44	Normand Aurora	2005	10 000	4 900	960					2	25	X	
45	Normand Skipper	2005	9 500	6 400	1 220					2	23	X	2,3
46	Normand Flipper	2003	9 000	4 500	960					2	17	X	2
47	Normand Vester	1998	10 300	4 590	956					2	37	X	2,3
48	Normand Carrier	1996	10 300	4 560	956					2	37	X	2,3

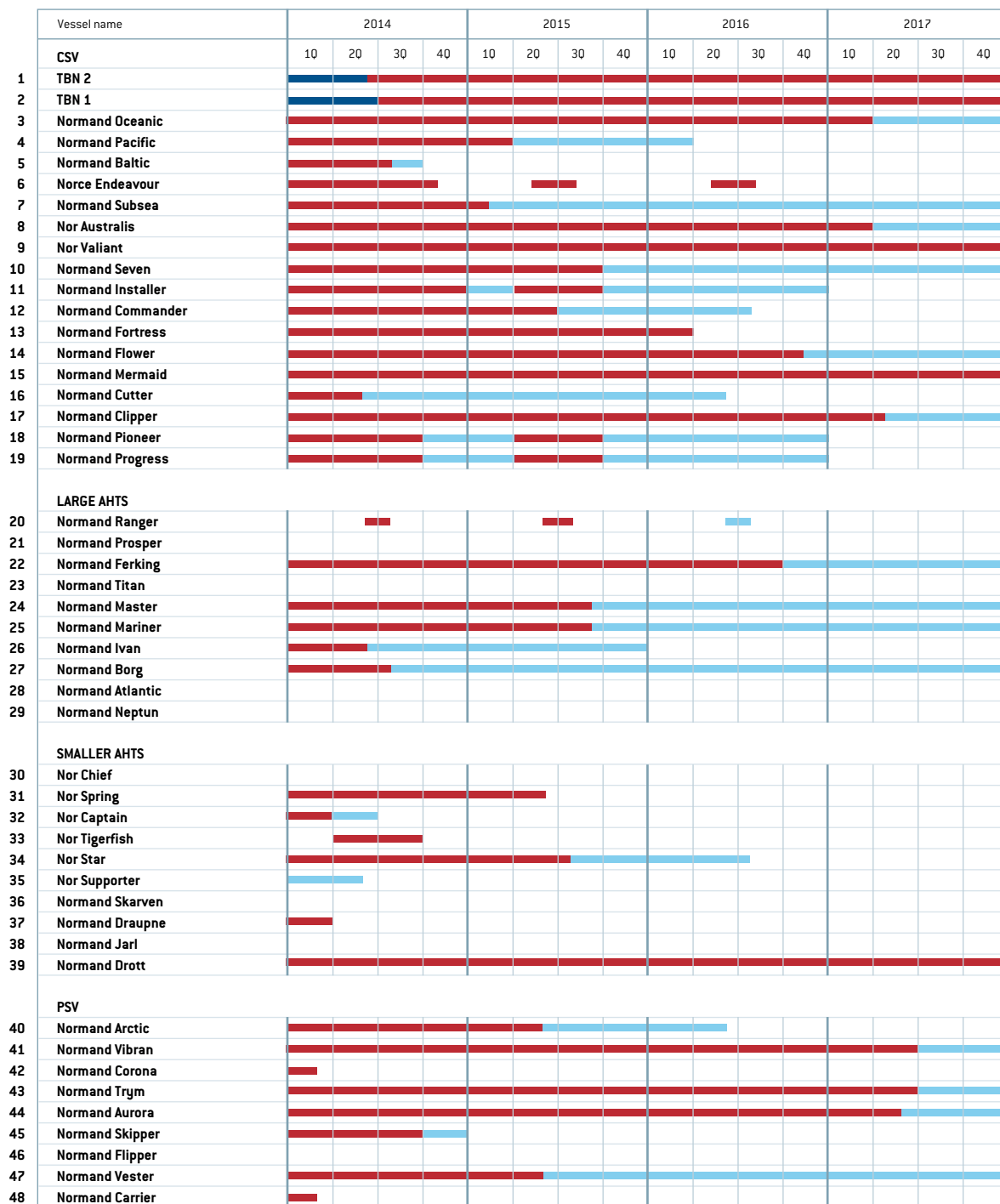
Explanation:

- 1) Firefighting / Fi-Fi
- 2) Oil rescue
- 3) Standby / Resq
- 4) Diving system
- 5) 150 T pipelay system for 48" pipes
- * A-Frame shared



CONTRACT COVERAGE

PER FEBRUARY 2014



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

■ Contract
■ Charters option
■ Under construction



SOLSTAD OFFSHORE

HEAD OFFICE:

SOLSTAD OFFSHORE ASA

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

BRANCH OFFICES:

SOLSTAD OFFSHORE (UK) LTD.

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

SOLSTAD OFFSHORE LTDA.

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

SOLSTAD OFFSHORE ASIA PACIFIC LTD.

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

SOLSTAD OFFSHORE PTY LTD.

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

SOLSTAD OFFSHORE CREWING SERVICES PHILIPPINES, INC.

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