



SOLSTAD OFFSHORE

- a flexible and reliable partner

2013

KVARTALSRAPPORT
/ 3. KVARTAL

FINANCIAL REPORT
/ 3RD QUARTER



www.solstad.no

Solstad Offshore ASA

RAPPORT 3. KVARTAL 2013

- Driftsinntekter for 3. kvartal ble NOK 962 mill (NOK 884 mill)
- EBITDA¹ for 3. kvartal ble NOK 510 mill, 16% høyere enn tilsvarende periode i 2012
- Driftsinntekter hittil i år ble NOK 2.631 mill (NOK 2.550 mill)
- EBITDA hittil i år ble NOK 1.218 mill (NOK 1.125 mill)
- Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2013 ble NOK 458 mill (NOK 471 mill)
- Iverksatt tilbakekjøpsprogram av Selskapets egne aksjer

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene for årets tre første kvartaler, eksklusiv NOK 36 mill i salgsgevinst, ble NOK 2.631 mill. Tilsvarende tall for 2012 var NOK 2.550 mill. Inntektene fra konstruksjonsservice-markedet er vesentlig høyere inneværende år sammenlignet med 2012. Antall tilgjengelige båtdager var imidlertid lavere som følge av salg av «Normand Oceanic» til felleskontrollert virksomhet. Forbedret utnyttelse og ratenivå er hovedårsaken til økte inntekter. Inntekter fra ankerhåndterings- og supply-markedet er noe lavere, blant annet pga salg av et mindre ankerhåndteringsskip i 2. kvartal 2013.

Driftsinntektene i 3. kvartal alene ble NOK 962 mill mot NOK 884 mill i tilsvarende periode i 2012 og NOK 872 mill i forrige kvartal. Økningen mot 2. kvartal 2013 såvel som mot 3.kvartal 2012 skyldes først og fremst høyere utnyttelsesgrad og ratenivå. Utnyttelsesgraden pr. 30.09.2013 ble ca 90% (88% i 2012).

Driftskostnadene for de tre første kvartalene ble NOK 1.498 mill, hvilket er NOK 49 mill eller ca 3% høyere enn samme periode i 2012. Økningen skyldes hovedsakelig kontraktsrelaterte kostnader knyttet til oppdrag i Australia. Salg av to skip har medført en redusert kostnadsbase på NOK 39 mill.

Driftskostnadene i 3. kvartal var NOK 480 (NOK 460 mill i 2012). Økningen skyldes samme årsak som beskrevet over. Til sammenligning ble driftskostnadene 2. kvartal 2013 NOK 492 mill.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) pr 3. kvartal ble NOK 1.218 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 1.125 mill. EBITDA

REPORT 3RD QUARTER 2013

- Operating income for the third quarter was NOK 962 million (NOK 884 million)
- Cash flow from operations (EBITDA¹) in the same period was NOK 510 million, corresponding to an increase of 16 % from same period in 2012
- Operating income for the three first quarters of 2013 was NOK 2,631 million (NOK 2,550 million)
- EBITDA for the three first quarters of 2013 was NOK 1,218 million (NOK 1,125 million)
- The Group's result before tax by third quarter 2013 was a profit of NOK 458 million (NOK 471 million)
- Initiated a share buy-back program for treasury shares

ECONOMY AND FINANCE

Operating income for the three first quarters, excluding gain on sale NOK 36 million, was NOK 2,631 million, compared to last year's NOK 2,550 million. The revenues from the construction service segment were significantly higher compared to 2012. Available charter days were however lower due to sale of "Normand Oceanic" to joint venture. Higher utilization and higher rates are the main reasons for the increased revenue. The supply and anchor handling markets show somewhat lower revenue compared to the same period last year, amongst others due to the sale of one smaller anchor handling vessel in the second quarter 2013.

Operating income for the third quarter 2013 was NOK 962 million, compared to NOK 884 million for the same period in 2012 and NOK 872 million for the second quarter 2013. The increase to the second quarter 2013 and third quarter 2012 is primarily related to higher utilization and improved rates. Utilization as per 30.09.2013 was approximately 90% (88% in 2012).

Operating costs for the three first quarters were NOK 1,498 million which is NOK 49 million or approximately 3 % higher than the same period last year. The increase is mainly due to contract-related costs for operations in Australia. Sale of two vessels has reduced the costs by NOK 39 mill.

Operating costs for the third quarter were NOK 480 million (NOK 460 million in 2012). The increase is due to same reasons as described above. The operating costs for the second quarter were NOK 492 million.

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

¹ EBITDA – Operating result before depreciation adjusted for any EBITDA from joint ventures (JVs) and gain on disposals.

for 3. kvartal ble NOK 510 mill (NOK 440 mill). Sammenlignet med 2. kvartal 2013 er EBITDA i 3 kvartal NOK 101 mill høyere.

Kursen på GBP har styrket seg med 6% i løpet av kvartalet, mens kursen på USD er uendret. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert disagio på NOK 49 mill knyttet til opptrekk av langsiktig gjeld i kvartalet. Videre er det kostnadsført NOK 12 mill i realisert disagio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Siden starten av året har NOK-kursen svekket seg med 8% mot både USD og GBP. Regnskapet viser således en urealisert disagio knyttet til gjeld i utenlandsk valuta (NOK 137 mill) og realisert agio knyttet til beholdninger (NOK 13 mill).

Konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2013 ble et overskudd på NOK 458 mill (NOK 471 mill). Resultat før skatt for 3. kvartal alene ble et overskudd på NOK 236 mill (NOK 294 mill).

Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal 2013 var NOK 8.744 mill, dvs en økning på NOK 264 mill siden årsskiftet. Endringen er bl.a. påvirket av opptrekk av lån i forbindelse med slutt-oppgjør for skip som tidligere var innleid på langsiktige leasingavtaler, effekt av høyere kurs på USD og GBP, investeringer i utstyr, samt utbetaling av utbytte.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.09.13 var NOK 9.664 mill (NOK 9.562 mill), hvorav NOK 1.169 mill (NOK 2.057 mill) er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelte seg med 52% NOK, 36% USD og 12% GBP. Reduksjon i kortsiktig del er lån som er refinansiert i 2013. Ved utgangen av 3. kvartal var det inngått 2-6 års rentesikringsavtaler for ca. 29% av samlet langsiktig gjeld (eksklusiv gjeld i felleskontrollert virksomhet). Videre er deler av gjelden i NOK, gjennom finansielle instrumenter, lagt over til USD, slik at reell gjeldseksponering er 48% NOK, 40% USD og 12% GBP.

Regnskapsført egenkapital per 30.09.13 var NOK 4.925 mill, dvs NOK 127,- pr aksje.

I august benyttet en av konsernets befraktere seg av en kjøpsopsjon for konstruksjonsservice-skipet «Normand Clough». Eiendeler knyttet til skipet er presentert på egen linje i balansen. Transaksjonen ble gjennomført 1. november 2013, med en marginal resultateffekt.

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 51 heleide og deleide skip hvorav 2 nybygg (CSV). Flåten hadde følgende sammensetning (inklusive nybygg): 21 konstruksjonsserviceskip (CSV), 21 ankerhåndteringskip (AHTS) og 9 platformsupply skip (PSV).

Totalt drives 49 skip fra kontorer i Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro og Singapore. Av disse opererer for tiden 9 på brasiliansk kontinentalsokkel, 4 i Mexicogulfen, 5 i Vest/Øst-Afrika, 4 i Australia, 6 i Asia, 2 i Middelhavet mens de øvrige 19 skipene opererer i Nordsjøområdet. I tillegg administreres oppfølgingen av 2 nybygg (CSV) fra Skudeneshavn, begge med levering 2. kvartal 2014.

MARKEDET

Selskapet har inngått flere langtidskontrakter så langt i år. Samtlige er inngått til bedre betingelser enn skipenes foregående kontrakter.

Cashflow from operations (EBITDA) for the three first quarters was NOK 1,218 million. EBITDA for the same period last year was NOK 1,125 million. EBITDA for the third quarter was NOK 510 million (NOK 440 million). Compared to the second quarter of 2013 EBITDA has increased by NOK 101 million.

GBP has increased by 6% against the NOK in the third quarter, while the USD exchange rate is unchanged. As a result of this, an unrealized currency loss of NOK 49 million has been posted relating to new long-term debt in the third quarter. Furthermore, NOK 12 million has been posted in realized currency loss relating to the company's currency deposits. Compared to the beginning of the year, the NOK has decreased by 8% against the USD and the GBP. Hence, the accounts show unrealized currency loss related to debt in foreign currency (NOK 137 million) and realized currency gain related to currency deposits (NOK 13 million).

The Group's result before tax for the first three quarters of 2013 is a profit of NOK 458 million (NOK 471 million). The result before tax for the third quarter alone is a profit of NOK 236 million (NOK 294 million).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter 2013 was NOK 8,744 million which is an increase of NOK 264 million since the beginning of the year. This increase is mainly due to additional loans for a vessel which was previously on a long-term lease agreement, impact of a higher USD and GBP currency exchange rate, investment of equipment and dividend paid.

Interest-bearing long-term debt at 30.09.2013 was NOK 9,664 million (NOK 9,562 million), NOK 1,169 million (NOK 2,057 million) of which is classified as short-term debt. Long-term debt is split with 52% in NOK, 36% in USD and 12% in GBP. The reduction in short-term debt is mainly attributed to re-financing loans in 2013. At the end of the third quarter, 2-6 year hedging agreements were entered into for approximately 29% of the total long-term debt (excluding debt in joint ventures). Furthermore, some of the NOK debt is tied to the USD through financial instruments so that the real debt exposure is 48% in NOK, 40% in USD and 12% towards GBP.

Booked equity at 30.09.13 was NOK 4,925 million, NOK 127 per share.

In August one of the Group's charterers declared an option to buy the construction service vessel "Normand Clough". Assets related to the vessel is presented in a separate line on the balance sheet. The sale and delivery of the vessel was completed 1st November 2013 with marginal effect on the profit and loss.

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

In total, 49 vessels are managed from offices in Skudeneshavn, Aberdeen, Rio de Janeiro and Singapore. Of these, 9 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 4 in the Gulf of Mexico, 5 in West/East Africa, 4 in Australia, 6 in Asia, 2 in the Mediterranean, with the remaining 19 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.



Etterspørselen etter subsea-fartøyer har vært god i kvartalet og utsiktene for både kommende vintersesong og for 2014 i sin helhet, vurderes som gode.

Aktiviteten i spotmarkedet har vært høy for PSV og AHTS-segmentene i kvartalet. Markedet er fortsatt volatil, men det er etablert ett høyere ratenivå sammenlignet med starten av året og også sammenlignet med sommersesongen 2012. Selskapet registrerer økt etterspørsel etter offshore fartøy i alle geografiske områder hvor selskapet opererer. Den økte markedsaktiviteten gjør at selskapet forventer en fortsatt positiv rateutvikling fremover, i både spot og periodemarkedet.

Konsernets flåte hadde pr utgangen av september en fast kontraktsdekning på 69% for gjenværende del av 2013. Inklusive opsjoner er dekningen 79%. For 2014 er tilsvarende dekning henholdsvis 52% og 69%.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Med effekt fra 2. september 2013 iverksatte Selskapet et tilbakekjøpsprogram på opptil 385.000 egne aksjer. På regnskapsavlegnings-tidspunktet har Selskapet kjøpt totalt ca. 122.000 aksjer, tilsvarende ca. 1/3 av det totale tilbakekjøpsprogrammet.

Pr i dag har selskapet 2.862 aksjonærer, og ca. 10% av aksjene er eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapet er notert på Oslo Børs og markedsverdi er p.t. ca. NOK 4.600 mill.

THE MARKET

The Group has entered into several long-term contracts so far this year. All, at improved terms as compared to the vessels previous contracts.

The demand for subsea vessels has been good during the quarter and the prospects for the coming winter season, as well as for 2014 as a whole, is considered to be good.

The spot market activity in the quarter has been good in both the PSV and the AHTSsegment. The market is still volatile, but there is established a higher day rate level when compared to the level at the beginning of the year, and also compared with the summer season of 2012. The company has registered increased demand for offshore vessels in all geographic areas where the company operates. With the past improved marked activity, the company expect that the rate developments, in both the spot and period marked, will continue to develop positively going forward.

At the end of September, the Group's fleet had fixed contract coverage of 69% for the remainder of 2013. Including options the contract coverage was 79%. In 2014, the contract coverage is 52% and 69% respectively.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

With effect from 2nd September 2013, the Company initiated a share buy-back program of up to 385,000 treasury shares. Currently, the company has purchased approximately 122,000 shares, corresponding to 1/3 of the total share buy-back program.

The company currently has 2,862 shareholders with approximately 10% owned by foreign investors. The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a market value of approximately NOK 4,600 mill.

Skudeneshavn 6. november 2013

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	2012
(NOK 1.000)	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Netto fraktinntekter / Net freight income	961 735	883 620	2 631 994	2 549 846	3 308 501
Salgsgevinster / Gain on sale assets	0	52 825	36 453	52 825	53 702
Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets	961 735	936 444	2 668 446	2 602 671	3 362 203
Personalkostnader / Crew expenses	-316 234	-299 110	-970 006	-921 392	-1 225 124
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-163 798	-160 657	-528 438	-527 542	-698 867
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	481 703	476 677	1 170 002	1 153 737	1 438 212
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-113 444	-105 987	-330 468	-337 448	-494 265
Nedskrivning / Write-downs	0	0	0	0	-90 552
Andel resultat felleskontrollert virksomhet / Result JV	15 553	12 159	53 566	27 215	19 929
Driftsresultat / Operating result	383 812	382 849	893 100	843 504	873 324
Terminering leasing/termination lease	0	0	0	0	-86 758
Andel resultat tilknyttede selskap/ Result associated companies	1 292	-837	6 396	2 081	3 132
Annen renteinntekt / Other interest income	1 473	1 704	3 880	3 931	6 090
Andre finansinntekter / Other financial income	26 693	55 849	72 524	77 855	89 697
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-12 333	-80 078	13 086	-88 460	-145 980
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-49 154	77 510	-137 259	77 426	177 483
Annen rentekostnad / Other interest charges	-115 449	-138 330	-333 618	-416 859	-524 362
Annen finanskostnad / Other financial charges	-498	-4 617	-59 675	-28 355	-26 303
Resultat finansposter/Net financing	-147 975	-88 799	-434 667	-372 381	-420 244
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	235 837	294 050	458 433	471 123	366 323
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-2 725	-1 928	-4 882	-7 352	34 103
RESULTAT / RESULT	233 111	292 122	453 551	463 771	400 425
Totalresultat / Other comprehensive income					
Omregningsdifferanser valuta / Exchange differences on translating foreign operations	-15 720	-13 085	63 457	-67 590	-91 273
Endringer i finansielle eindendeler tilgjengelig for salg / Available-for-sale financial assets	0	51	4	59	50
Aktuarial gevinst/Actuarial gain	0	0	0	0	46 582
TOTALRESULTAT / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	217 392	279 088	517 011	396 240	355 784
Resultat henført til: / Result attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-6 054	31 810	-2 250	16 085	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	239 166	260 311	455 801	447 686	380 498
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	6,18	6,73	11,78	11,58	9,84
Totalresultat henført til: / Total comprehensive income attributable to:					
Minoritetsinteresser / Minority share	-6 054	31 810	-2 250	16 085	19 927
Majoritetsinteresser / Majority share	223 446	247 278	519 262	380 155	335 856
EBITDA	510 286	440 074	1 218 423	1 125 025	1 428 332
Totalres. pr aksje/utvannet res. pr aksje /Compreh. income per share/Diluted earn. per share	5,78	6,40	13,42	9,83	8,69
Antall aksjer (1.000) / No. of shares (1.000)	38 674	38 662	38 680	38 662	38 663



BALANSE / BALANCE SHEETS

	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	30.09	30.09	31.12
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed Assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax assets	97 884	43 102	98 463
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	12 286 095	12 865 690	12 664 919
Investering i TS og FKV / Investment in associated companies and JV's	306 207	228 559	230 912
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	107 265	106 270	91 990
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	12 797 452	13 243 621	13 086 285
Omløpsmidler / Current Assets			
Beholdninger / Stocks	59 423	61 612	73 470
Fordringer / Receivables	1 053 974	763 112	743 204
Markedsbaserte investeringer / Shares	397	403	394
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash, etc	1 008 735	876 244	807 105
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 122 529	1 701 371	1 624 173
Eiendeler holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale	430 000	0	0
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	15 349 981	14 944 992	14 710 457
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	1 843 105	1 843 159	1 843 199
Annen egenkapital / Other equity	3 126 779	2 956 218	2 806 741
Minoritetsinteresser / Minority interests	-45 326	-45 783	-41 941
Sum egenkapital / Total current assets	4 924 558	4 753 594	4 607 999
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	106 672	124 239	122 110
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	165 470	53 104	50 954
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations	8 329 138	7 451 320	7 114 130
Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt	8 601 280	7 628 662	7 287 194
Kortsiktig gjeld / Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	89 066	66 871	64 938
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 169 139	2 057 281	2 057 178
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	565 938	438 584	693 148
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	1 824 143	2 562 736	2 815 264
Sum gjeld / Total liabilities	10 425 423	10 191 398	10 102 458
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	15 349 981	14 944 992	14 710 457



SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT

	2013	2012	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	373 501	323 618	976 474	988 532	1 274 585
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	136 091	118 453	321 320	354 975	441 946
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	452 143	441 548	1 334 200	1 206 339	1 591 970
Annet / Other	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total operating result ex. Gain on sale of assets	961 735	883 620	2 631 994	2 549 846	3 308 501
	2013	2012	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	143 187	85 196	284 364	258 559	269 517
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	44 248	35 385	44 887	82 764	79 035
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction Service Vessel (CSV)	181 006	197 466	474 375	422 686	451 868
Annet / Other	-182	-182	-545	-545	-727
Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets	368 259	317 865	803 081	763 464	799 693
EBITDA	2013	2012	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12
Netto fraktinntekter/Net freight income	961 735	883 620	2 631 994	2 549 846	3 308 501
Fraktinntekter fra FKV/Freight income from JV	43 805	29 846	132 881	53 062	105 905
Sum fraktinntekter/Total Freight income	1 005 540	913 466	2 764 874	2 602 908	3 414 405
Driftskostnader/Operating cost	-480 032	-459 767	-1 498 445	-1 448 934	-1 927 865
Driftskostnader fra FKV/Operating cost from JV	-15 222	-13 625	-48 006	-28 950	-58 208
Sum driftskostnader/Total operating cost	-495 253	-473 392	-1 546 451	-1 477 884	-1 986 073
EBITDA	510 286	440 074	1 218 423	1 125 025	1 428 332



KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS

	2013	2012	2012
(NOK 1.000)	30.09	30.09	31.12
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER / CASH FLOW FROM OPERATIONS			
Resultat før skattekostnad / Result before tax	458 433	471 123	366 323
Periodens betalte skatter / Taxes payable	-48 690	-47 001	-66 450
Ordinære av- og nedskrivninger / Ordinary depreciation and write downs	330 468	337 448	584 817
Tap/gevinst vedr. langsiktige eiendeler / Loss/ gain long-term assets	-123 436	-82 345	-78 738
Effekt av endring i pensjonsmidler / Effect of change in pension assets	0	0	10 292
Verdiendring finansielle instrumenter / Change in value of financial instruments	53 617	-23 600	-54 568
Urealisert valutagevinst/tap / Unrealised currency gain/loss	137 259	-76 706	-114 685
Endringer i beholdninger, debitorer og kreditorer / Change in short-term receivables/payables	-337 105	42 892	113 243
Endring i tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-56 890	-50 601	88 248
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operations (A)	413 655	571 210	848 481
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM INVESTMENTS			
Investert i langsiktige eiendeler / Investment in tangible fixed assets (vessels)	-115 905	-612 759	-614 046
Utbetaling periodisk vedlikehold / Payment of periodic maintenance	-115 588	-84 255	-178 392
Vederlag langsiktige eiendeler / Sale of fixed assets (vessels)	86 223	1 264 050	1 269 445
Inn/utbetaling av langsiktige fordringer / Payment of long-term receivables	-42 674	84 828	70 840
Investert i aksjer/andeler / Investments in other shares/interests	-27 735	-185 236	-185 330
Realisasjon av aksjer/ andeler / Investments in other shares/interests	32 049	267	1 975
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investments (B)	-183 630	466 896	364 491
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER / CASH FLOW FROM FINANCING			
Inn/utbetaling fra minoritetsinteresser / Payment to minority interests	-98 481	-568	-568
Utbetaling av utbytte / Payment of dividends	-96 705	-57 993	-57 993
Kjøp/ salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares	-5 266	0	1 844
Opptrekk/ nedbetaling (-) kassakreditt / Bank overdraft	24 128	-35 334	-37 267
Opptak av gjeld / Long-term debt	1 567 794	761 559	774 448
Nedbetaling av gjeld / Repayment of long-term debt	-1 419 863	-1 475 611	-1 732 416
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing (C)	-28 394	-807 947	-1 051 952
Netto endring i kontanter og kontantekv. / Net change in cash and cash equivalents (A+B+C)	201 631	230 160	161 021
Beholdning av kontanter og kontantekv. pr. 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	807 105	646 084	646 084
Behold. av kontanter og kontantekv. pr. balansedato / Cash and cash equivalents at as per balancedate	1 008 735	876 244	807 105



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 01.01.2013 / Equity 01.01.2013	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 901 258	4 649 940	-41 941	4 607 999
Periodens resultat / Annual result							455 801	455 801	-2 250	453 551
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					63 457			63 457		63 457
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						4		4		4
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	519 262	-2 250	517 011
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/sale treasury shares		-94					-5 172	-5 266		-5 266
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								0		0
Utbetalt utbytte/ overskudd / Paid divided/ surplus							-194 052	-194 052	-1 135	-195 187
Ikke utbetalt utbytte egne aksjer / Unallocated dividend on treasury shares								0		0
Andre justeringer / Other adjustments								0		0
Egenkapital 30.09.2013 / Equity 30.09.2013	77 375	-105	1 654 186	111 648	-31 025	-31	3 157 835	4 969 884	-45 326	4 924 558
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
Periodens resultat / Annual result							447 686	447 686	16 085	463 771
Omregningsdifferanser / Translation adjustments					-67 590			-67 590		-67 590
Endringer i finansielle eiendeler tilgjengelig for salg / Value changes in assets available for sale						59		59		59
Totalresultat / Comprehensive income	0	0	0	0	0	0	0	380 155	16 085	396 240
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares								0		0
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								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 30.09.2012 / Equity 30.09.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-70 798	-26	3 027 047	4 799 377	-45 783	4 753 594
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)							-106 970	-106 970		-106 970
Egenkapital 01.01.2012 / Equity 01.01.2012	77 375	-51	1 654 182	111 648	-3 208	-85	2 530 384	4 370 245	-61 301	4 308 945
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)							46 582	46 582		46 582
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	335 856	19 927	355 784
Akseutvidelse / Share issue								0		0
Kjøp/Salg egne aksjer / Purchase/ sale treasury shares		40					1 804	1 844		1 844
Minoritet ved oppkjøp / Minority from business comb.								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			5				-17	-12		-12
Egenkapital 31.12.2012 / Equity 31.12.2012	77 375	-11	1 654 186	111 648	-94 481	-35	2 901 258	4 649 940	-41 941	4 607 999



THE FLEET

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

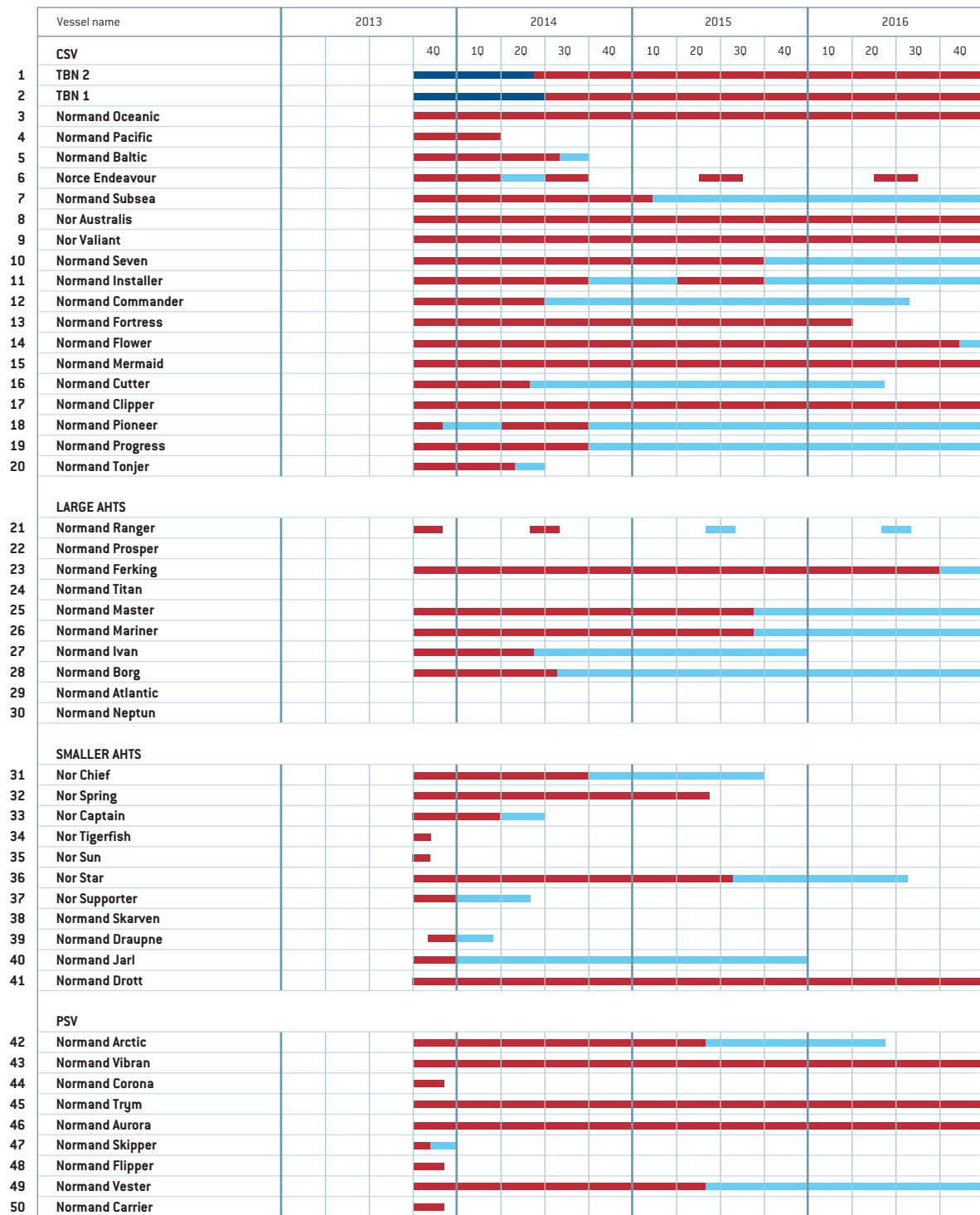
Explanation:

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



CONTRACT COVERAGE

PER NOVEMBER 2013



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.

29 International Business Park #05-06,
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