

# RAPPORT PR. 1. KVARTAL 2005

REPORT PER 1ST QUARTER 2005



The Normand Master is one of Solstad's vessels operating in the North Sea. It carries out various duties such as supply delivery, trenching, anchoring and oilrig moving.



SOLSTAD OFFSHORE ASA

# SOLSTAD - WORLD WIDE

The map below illustrates all of the locations where Solstad has its vessels. At least half of all of its vessels are engaged in assignments at locations other than the North Sea.



Above is one of the vessels owned by Solstad Offshore ASA. The Normand Skipper is a large platform supply vessel which has a deckareal of 1220 m<sup>2</sup>.

# SOLSTAD OFFSHORE ASA

- Driftsinntektene for kvartalet ble NOK 264 mill, mot NOK 220 mill (inklusive NOK 22 mill i salgsgjevinst) samme kvartal året før.
- Kvartalets driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) ble NOK 70 mill mot NOK 34 mill samme kvartal året før.
- Resultat før skatt ble NOK 26 mill etter at det er kostnadsført NOK 25 mill i netto disagio.
- Kvartalets resultat før skatt er NOK 73 mill bedre enn tilsvarende resultat i 1.kvartal 2004.

## ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i årets første kvartal ble NOK 264 mill, mot fjorårets NOK 220 (da inkludert salgsgjevinster på NOK 22 mill). Økningen skyldes hovedsakelig et betydelig bedre spotmarked i første kvartal i år enn i 2004.

Kvartalets kontantstrøm fra driften (EBITDA) ble NOK 134 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 74 mill (eksklusiv salgssummer).

Som følge av styrket USD og GBP i 1. kvartal 2005 er det bokført urealisert disagio på NOK 36 mill. Samtidig er det inntektsført NOK 11 mill som følge av øket verdi på selskapets bankinnskudd i valuta.

Selskapets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. kvartal 2005 var NOK 2.073, mill dvs en nedgang på NOK 81 mill i løpet av kvartalet. Nettogjelden er redusert som en følge av netto kontantstrøm fra driften, og i motsatt retning har gjelden økt noe pga at kronen har svekket seg mot utenlandsk valuta.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.03.05 var NOK 2.756 mill hvorav NOK 208 er klassifisert som kortsiktig gjeld. Gjelden fordelte seg med 43% USD, 23% GBP, 7% Euro og 27% NOK. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 14% av samlet langsiktig gjeld.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av kvartalet var NOK 2.463 mill dvs NOK 65 pr aksje. Det er ikke innhentet verdianslag for skipene ved kvartalsslutt (gjøres pr 30.6 og pr 31.12).

Konsernets flåte har p.t. en kontraktsdekning på ca 60% for gjenværende del av 2005 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er dekningsgraden ca 68%. For 2006 er dekningsgraden henholdsvis ca 33% og ca 58%.

Selskapet har endret regnskapsprinsipper og kvartalsregnskapet er utarbeidet etter IFRS. Detaljene i omarbeidelsen fra NGAAP til IFRS er presentert i eget dokument og for mer informasjon om dette vises det til "Transition Document" utsendt i børs melding 9. mai 2005 (se også [www.solstad.no](http://www.solstad.no)).

Fra og med 01.01.05 har konsernet rapportert finansielle instrumenter iht IAS 39. Implementeringen av denne standarden hadde 01.01.05 en negativ effekt på konsernets egenkapital på ca NOK 18 mill. Belastningen mot egenkapitalen er basert på en "marked to market" beregning. Anvendelsen av IAS 39 har ikke i nevneverdig grad påvirket resultatregnskapet for 1. kvartal 2005. Konsernet har i tillegg endret funksjonell valuta for sin aktivitet i Brasil til å være USD, samt at hele selskapets balanse inntas i konsernet etter dagskursprinsippet. Denne endringen har medført at konsernets egenkapital er svekket med ca NOK 36 mill.

## MARKEDET

Aktiviteten i Nordsjøen i 1.kvartal ga god etterspørsel etter skip såvel i spot- som i periodemarkedet. Spotmarkedet har til tider vært svært volatil med rater fra GBP 7.500 til GBP 45.000. Fra årsskiftet har antall tilgjengelige skip i Nordsjøen økt med 16 skip. Flere skip, inklusive nybygde skip, forlatt Nordsjøen for oppdrag andre steder. Som følge av levering av nybygg fremover, kan antallet skip tilgjengelige i Nordsjøen

øke også de kommende måneder. På den annen side forventes behovet for skip å være høyt fremover både i Nordsjøen og internasjonalt.

Selskapets langsiktige positive forventninger om økende aktivitet i offshoreindustrien er uendret. Først og fremst er dette begrunnet i antakelsen om en vedvarende høy oljepris. Især er forventningene store til aktivitet på dypt vann både innen boring, feltutbygging samt drift av eksisterende installasjoner.

I de kommende to kvartalene forventer rederiet å ha 8 skip i spot-markedet – 5 AHTS og 3 PSV.

## FLÅTEN

I 2. kvartal vil antallet skip som inngår i selskapets konsern øke med 3. Dette gjelder overtakelsen av Normand Borg og Normand Vibran som tidligere var eid gjennom tilknyttede selskap med eierandeler på hhv 27,3% og 19%. Eierandelen i nevnte skip vil nå være 100%. Samtidig er eierandelen på 26,9% i Normand Rover avhendet. I tillegg fikk rederiet overlevert et nybygg, Normand Skipper (PSV) fra Flekkefjord Slipp & Maskinforretning den 22.4.05.

Av 30 skip opererer i dag 3 på brasiliansk kontinentalsokkel, 2 i Mexicogulven, 3 i Middelhavet, 2 i Vest-Afrika, 4 i Asia mens de øvrige 16 skip er i Nordsjøområdet. Videre har rederiet 2 skip under bygging samt kabelskipet Normand Clipper under ombygging til konstruksjonsservice skip (ferdig i slutten av mai 2005). Nevnte skip administreres fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen.

I tillegg eier rederiet 50% i det brasilianske selskapet NorSkan Offshore Ltda, som har 4 skip hvorav 2 PSV'er i drift og to AHTS er under bygging (med levering 6/05 og 6/06).

Nor Offshore Pte i Singapore, stiftet i januar 2005 og hvor rederiet deltar med 1/3 på eiersiden, har nylig overtatt en AHTS (nybygg) på bareboat avtale. I tillegg vil selskapet leie inn ytterligere en nybygget AHTS fra november 2005. Selskapet har opsjon til å kjøpe det ene og forpliktelse til å kjøpe det andre fartøyet i løpet av bare-boat perioden.

## SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Den ordinære generalforsamlingen vedtok i går et utbytte på NOK 1,00 pr aksje for 2004. Eiendomsaksjer i selskapet pr 12.05.05 vil motta utbytte som vil bli utbetalt den 30.05.05.

Følgende 3 styremedlemmer var på valg: Johannes Solstad, Jakob Rugland og Idar Ulstein. Jakob Rugland og Idar Ulstein hadde frasagt seg gjenvalg. Som nytt styremedlem ble Toril Eidesvik, valgt. Harald Eikesdal fortsetter som leder for styret og Johannes Solstad fortsetter som nestleder.

Generalforsamlingen vedtok videre å fornye styrets fullmakter til å kunne beslutte forhøyelse av aksjekapitalen med totalt inntil NOK 4.280.000,- ved nytegning av inntil 2.140.000 aksjer, hver pålydende NOK 2,- inklusive aksjer som vil bli forbeholdt selskapets ansatte.

Styret ble også gitt fullmakt til å kunne erverve egne aksjer til en samlet pålydende verdi av inntil NOK 7.558.832,- dvs inntil 10% av aksjekapitalen.

Alle fullmakter gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2006.

Pr i dag har selskapet 2.120 aksjonærer, og ca 8,4% av aksjene var eid av utenlandske aksjonærer. Selskapets markedsverdi er ca NOK 2,7 mrd.

Skudeneshavn 13. mai 2005

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)		NGAAP	Effect of	IFRS	IFRS	IFRS
	1.1-31.3.2005	transition to IFRS	1.1-31.3.2005	1.1-31.3.2004	Total 2004	
Netto frakttinntekter / Net freight income	264 481	0	264 481	198 022	822 071	
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	6 665	-6 665	0	22 133	47 116	
<b>Sum driftsinntekter / Total operating revenue</b>	<b>271 146</b>	<b>-6 665</b>	<b>264 481</b>	<b>220 155</b>	<b>869 186</b>	
Personalkostnader / Crew expenses	-80 659	0	-80 659	-73 223	-280 133	
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-42 346	0	-42 346	-45 975	-179 320	
Andel resultat tilkn./felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned comp.	0	-1 349	-1 349	-2 206	24 642	
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>148 140</b>	<b>-8 013</b>	<b>140 127</b>	<b>98 751</b>	<b>434 375</b>	
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-69 560	-671	-70 231	-64 799	-273 606	
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>78 580</b>	<b>-8 684</b>	<b>69 896</b>	<b>33 952</b>	<b>160 769</b>	
Andel resultat tilkn./felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned comp.	-1 304	1 304	0	0	0	
Annen renteinntekt / Other interest income	4 887	0	4 887	5 489	24 897	
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	10 891	0	10 891	25 426	-26 394	
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-41 117	5 250	-35 866	-84 618	58 289	
Annen rentekostnad / Other interest charges	-24 729	0	-24 729	-26 751	-93 260	
Annen finanskostnad / Other financial charges	-289	0	-289	-320	-1 812	
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>26 920</b>	<b>-2 130</b>	<b>24 790</b>	<b>-46 822</b>	<b>122 489</b>	
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-2 241	0	-2 241	-899	-20 929	
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>24 679</b>	<b>-2 130</b>	<b>22 549</b>	<b>-47 721</b>	<b>101 560</b>	
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	4 908		1 883	-24 563	32 185	
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	19 771		20 667	-23 158	69 375	
Res. pr aksje/utvannet res. pr aksje / Earn. per share/Diluted earn. per share	0,52		0,55	-0,62	1,85	

#### SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)

<b>Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)			140 685	78 259	340 307
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)			40 671	22 054	89 217
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)			83 125	72 336	330 936
Annet / Other			0	25 374	61 610
<b>Sum driftsinntekter / Total net freight income</b>			<b>264 481</b>	<b>198 022</b>	<b>822 071</b>
<b>Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)			36 053	-9 092	-8 863
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)			16 544	3 730	33 209
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)			17 552	14 165	67 792
Annet / Other			-254	3 017	21 516
<b>Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>			<b>69 896</b>	<b>11 819</b>	<b>113 653</b>

#### KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (NOK 1.000)

	1.1-31.3.2005	1.1-31.3.2004	Total 2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	26 624	107 569	273 354
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities	27 469	-46 764	-563 070
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	15 300	76 493	290 806
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents</b>	<b>69 393</b>	<b>137 298</b>	<b>1 090</b>
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved periodens beg. / Cash and cash equivalents per start period	467 157	466 067	466 067
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equiv. per end period</b>	<b>536 550</b>	<b>603 365</b>	<b>467 157</b>

<b>BALANSE / BALANCE SHEETS</b> (NOK 1.000)	<b>NGAAP</b>	<b>Effect of</b>	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>
	<b>31.3.2005</b>	<b>transition to IFRS</b>	<b>31.3.2005</b>	<b>31.3.2004</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>EIENDELER / ASSETS</b>					
<b>Anleggsmidler / Fixed assets</b>					
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4 096 423	183 358	4 279 780	4 021 048	4 359 657
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	436 495	-15 125	421 370	445 831	489 292
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>4 532 918</b>	<b>168 232</b>	<b>4 701 150</b>	<b>4 466 879</b>	<b>4 848 949</b>
<b>Omløpsmidler / Current assets</b>					
Beholdninger / Stocks	16 612	0	16 612	17 635	14 799
Fordringer / Receivables	256 560	0	256 560	189 072	226 156
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.	536 550	0	536 550	603 365	467 157
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>809 722</b>	<b>0</b>	<b>809 722</b>	<b>810 072</b>	<b>708 113</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>	<b>5 342 640</b>	<b>168 232</b>	<b>5 510 872</b>	<b>5 276 951</b>	<b>5 557 061</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>					
<b>Egenkapital / Equity</b>					
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	187 206	0	187 206	187 172	187 206
Opptjent egenkapital / Retained equity	1 710 777	225 552	1 936 329	1 901 462	1 992 775
Minoritetsinteresser / Minority interests	296 292	43 136	339 428	274 422	337 545
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>2 194 275</b>	<b>268 687</b>	<b>2 462 963</b>	<b>2 363 056</b>	<b>2 517 526</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>					
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	133 838	-66 830	67 008	59 097	67 293
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	80 545	0	80 545	88 829	92 016
Gjeld til kredittinst./leasingforpl./ Debt to credit inst./leasing obligations	2 683 295	-215 691	2 467 604	2 473 707	2 471 822
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities</b>	<b>2 897 678</b>	<b>-282 520</b>	<b>2 615 157</b>	<b>2 621 633</b>	<b>2 631 131</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>					
Kassakreditt / Bank overdraft	67 472	0	67 472	74 198	83 940
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	0	207 580	207 580	123 167	175 476
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	183 215	-25 515	157 701	94 897	148 989
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>	<b>250 687</b>	<b>182 065</b>	<b>432 753</b>	<b>292 262</b>	<b>408 405</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>3 148 365</b>	<b>-100 455</b>	<b>3 047 910</b>	<b>2 913 895</b>	<b>3 039 536</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>5 342 640</b>	<b>168 232</b>	<b>5 510 872</b>	<b>5 276 951</b>	<b>5 557 061</b>
<b>EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY</b> (NOK 1.000)					
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	2 229 179	288 347	2 517 526	2 289 863	2 289 863
Implement. IAS 39 (Fin. instr.) pr. 1.1 / Implement. IAS 39 (Fin. instr.) per 1.1	0	-17 530	-17 530	0	0
Endring sikringsbokføring / Change in hedging income	-22 599	0	-22 599	-9 148	24 535
Innbetalt kapital / Paid in capital	0	0	0	104 048	104 048
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	0	0	0	0	6 372
Andre justeringer FKV / Other adjustments Joint Ventures	-36 261	0	-36 261	0	0
Salg egne aksjer / Sale of treasury shares	0	0	0	26 014	27 153
Andre endringer / Other changes	-722	0	-722	0	1 790
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	0	0	0	0	-37 794
Resultat / Result	24 679	-2 130	22 549	-47 721	101 560
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period</b>	<b>2 194 275</b>	<b>268 687</b>	<b>2 462 963</b>	<b>2 363 056</b>	<b>2 517 526</b>



# SOLSTAD OFFSHORE ASA

- The operating revenue for the quarter was NOK 264 million compared with NOK 220 million (including NOK 22 million in profit on sales) for the same period last year.
- The operating result for the quarter after depreciation (EBIT) was NOK 70 million compared with NOK 34 million for the same period last year.
- The result before tax was NOK 26 million after posting NOK 25 million to net currency loss.
- The result before tax for the first quarter was NOK 73 million higher than the first quarter in 2004.

## ECONOMY AND FINANCE

Operating income for the first quarter was NOK 264 million compared with last year's figure of NOK 220 (this included profit on sales of NOK 22 million). This increase is mainly due to a considerably improved spot market for the first quarter compared to the same period in 2004.

Cash flow from operations in the first quarter (EBITA) was NOK 134 million. The cash flow for the same period last year was NOK 74 million (excluding sales).

As a result of a stronger USD and GBP in the first quarter, an unrealized currency loss of NOK 36 million has been posted. At the same time NOK 11 million was posted to income as a result of the increased value of the Company's deposits.

The Company's net interest-bearing debt at the end of the first quarter for 2005 was NOK 2,073 which is a decrease of NOK 81 million during this quarter. The net debt is reduced as a result of net cash flow from operations. However, the debt has increased somewhat because the NOK is weaker against foreign currency.

The interest-bearing long-term debt at 31.03.05 was NOK 2,756 million, of which NOK 208 is classified as short-term debt. The currency is apportioned 43% USD, 23% GBP, 7% Euro and 27% NOK. At the end of the quarter 2-5 year interest hedging agreements were entered into for approximately 14% of the total long-term debt.

Booked equity at the end of the quarter was NOK 2,463 million or NOK 65 per share. No broker valuations have been obtained for the value of the vessels at the end of the quarter (done on 30.06 and 31.12).

Contract coverage for the Group's fleet was approx. 60% for the remaining days of 2005 based on number of days. Including options, the coverage is 68%. In 2006, the contract coverage is around 33% and 58% respectively.

The Company has changed their accounting principles and the quarterly accounts comply with IFRS. The details regarding the conversion from NGAAP to IFRS are published in a separate document; for more information refer to the "Transition Document" issued at the press release on 9th May 2005 (see also [www.solstad.no](http://www.solstad.no)).

With effect from 01.01.05 the Group has reported financial instruments according to IAS 39. The implementation of this standard had a negative effect on the Group's equity of around NOK 18 million. The charge against the equity is based on a "market to market" calculation. The use of IAS 39 has not had any material impact on the result for the 1st quarter. In addition, the Group has changed its functional currency for its activities in Brazil to USD and further the company's balance is included in the Group using the daily currency rate principle. This change has resulted in a reduction in the Group's equity of approx. NOK 36 million.

## THE MARKET

North Sea activities in the first quarter resulted in an improved demand for vessels both on the spot market and long-term market. The spot market has been very volatile recently with day rates from GBP 7,500 to GBP 45,000. From the beginning of the year the number of available vessels in the North Sea increased by 16. At the same time, several vessels, including new builds, has left the North Sea for operations in other areas. As a result

of delivery of future new builds, the number of vessels available in the North Sea will increase over the coming months. However, the demand for vessels is expected to increase both in the North Sea and internationally.

The Company's positive long-term expectations for increased activity in the offshore industry are unchanged. First and foremost this is based on the assumption that the high oil price will continue. There is also the expectation of increased activity in deep waters both within drilling, development and operation of existing installations.

In the next two quarters the Company expects to have 8 vessels on the spot market – 5 AHTS and 3 PSV.

## THE FLEET

In the second quarter of 2005, the Groups fleet will increase by three vessels. This includes the acquisition of the Normand Borg and Normand Vibran which were previously owned by associated companies with shares of 27.3% and 19% respectively. Ownership in the above vessels will now be 100%. At the same time, the Group's 26.9% share in the Normand Rover has been disposed of. The Company also took delivery of a new build, the Normand Skipper (PSV) from Flekkefjord Slipp & Maskinforretning on 22 April 2005.

Of the 30 vessels currently operating 3 are on the Brazilian Continental Shelf, 2 are in the Gulf of Mexico, 3 are in the Mediterranean, 2 are in West Africa, 4 are in Asia and the remaining 16 vessels are in the North Sea. Furthermore, the Company has two new builds, and the Normand Clipper which is under conversion from a cable vessel to a construction service vessel (to be completed at end of May 2005). The above vessels are managed from offices in Skudeneshavn and Aberdeen.

In addition the Company owns 50% share in the Brazilian company NorSkan Offshore Ltda, which has 4 vessels; 2 PSV's in operation and 2 AHTS which are under construction (with delivery June 2005 and June 2006).

Nor Offshore Pte established in Singapore in January 2005, of which the company have a third of the shares, has recently hired an AHTS (new build) on a bareboat agreement. In addition the company will lease a further new built AHTS from November 2005. The company has the option to purchase the first and is committed to purchase the second vessel during the bareboat period.

## THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

The Annual General Meeting resolved to pay a dividend of NOK 1 per share for 2004. Shareholders at 12. May .05 will receive dividend which will be paid on 31.05.05.

The following three board members were up for election: Johannes Solstad, Jakob Rugland and Idar Ulstein. Jakob Rugland and Idar Ulstein renounce themselves to be re-elected. Toril Eidesvik, was elected as a new board member and Harald Eikesdal continues as Chairman of the Board, with Johannes Solstad as Deputy Chairman.

The Annual General Meeting also renewed the Board's power of attorney to increase the share capital by a total of NOK 4,280,000 by the issue of up to 2,140,000 shares of NOK 2 each, including shares allocated to the Company's employees.

The Board was also given power of attorney to acquire treasury shares up to NOK 7,558,832, equivalent to 10% of the share capital.

All power of attorneys apply until the next Annual General Meeting in 2006.

The Company currently has 2,120 shareholders and approximately 8.4% of the shares were owned by foreign shareholders. The market value for the Company is around NOK 2.7 billion.

Skudeneshavn 13. May 2005

# FLEET LIST

CONTRACT COVERAGE PER 13. MAY 2005

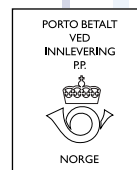
Built year	Design	BHP	DWT			2005	2006	2007	2008	2009
<b>CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)</b>										
2006	VS 4204	31 000	8 600	Normand tbn 2	Del. Jan. 06/200 d/8 år + option					
2002	UT 737	9 860	4 000	Normand Flower	12/2005					
2002	P 103	13 000	4 100	Normand Mermaid	08/2005 + option					
2001	UT 745 E	7 500	4 000	Normand Rover	12/2005					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Clipper	05/2007 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Cutter	05/2006 + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	Normand Pioneer	180 days/year + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	Normand Progress	Spot					
1983	UT 705	6 000	3 191	Normand Tonjer	300 days/year + option					
<b>LARGE ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2003	A 101	23 500	3 700	Normand Master	Spot					
2002	A 101	23 500	3 700	Normand Mariner	Spot					
2002	VS 480	20 000	4 138	Normand Ivan	12/2005					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	Normand Borg	07/2005 + option					
1997	UT 740	19 400	4 200	Normand Atlantic	12/2005					
1996	UT 740	19 400	4 200	Normand Neptun	10/2005					
<b>SMALLER ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2003	UT 710	10 800	1 500	Seabulk South Atlantic	09/2008 (1)					
1985	UT 718	18 000	2 500	Normand Mjolne	11/2005					
1985	UT 718	18 000	2 500	Normand Draupne	06/2006 + option					
1985	UT 712	12 000	2 000	Normand Jarl	12/2005					
1985	UT 716	13 000	2 500	Normand Skarven	05/2008					
1985	Sats 140	12 000	2 320	Normand Titan	Spot					
1984	UT 712	12 000	2 000	Normand Drott	12/2005					
1984	ME 303	12 728	2 200	Normand Trym	08/2005 + option					
1983	UT 704 L	9 200	1 875	Normand Prosper	Spot					
1982	Hommelvik	9 800	1 370	Normand Hunter	11/2006					
1982	UT 704	9 200	1 820	Normand Ranger	07/2007 + option					
<b>PLATFORM SUPPLY VESSEL (PSV)</b>										
2005	P 105	9 900	4 900	Normand tbn 1	Delivery September 2005					
2005	VS 4420	9 500	6 400	Normand Skipper	04/2010 + option					
2003	UT 745 E	9 600	4 400	Normand Flipper	09/2005 + option					
2001	UT 755 L	5 500	3 000	Normand Produce	02/2006 + option					
2000	UT 755	5 500	3 000	Normand Vibran	Spot					
1998	UT 745	10 300	4 587	Normand Vester	Spot					
1996	UT 745	10 300	4 560	Normand Carrier	Spot					
<b>VESSELS OWNED BY NORSKAN OFFSHORE LTDA.</b>										
2005	UT 722L	16 800	3 000	NorSkan tbn	Delivery July 2006					
2005	UT 722 L	16 800	2 873	NorSkan Copacabana	Delivery June 2005 / 06/2013					
2004	UT 755L	5 500	3 000	NorSkan Leblon	05/2006					
2003	UT 755L	5 500	3 000	NorSkan Flamengo	09/2007					
<b>VESSELS ON BARE BOAT - TO NOR OFFSHORE PTE. LTD.</b>										
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor tbn 1	Delivery November 2005					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Sea	08/2005					

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

■ Contract  
□ Charters Option

(1) Bare Boat

# B



**SOLSTAD OFFSHORE ASA**

**Head Office:**

N-4297 SKUDENESHAVN  
Telephone +47 52 85 65 00  
Telefax +47 52 85 65 01  
E-mail: firmapost@solstad.no

**Branch Office:**

Solstad Offshore (UK) Ltd.  
ABERDEEN, SCOTLAND  
Telephone +44 1224 560280  
Telefax +44 1224 560281  
E-mail: office@solstad.co.uk

**Associated companies:**

NorSkan Offshore Ltda.  
RIO de JANEIRO, BRASIL  
Telephone +55 21 2103 5700  
Telefax +55 21 2103 5707  
E-mail: all@rio.norskan.com.br

**Associated companies:**

NOR Offshore Pte. Ltd.  
SINGAPORE 609923  
Telephone +65 6319 8799  
Telefax +65 6567 7005  
E-mail: trond@nortrans.com

[www.solstad.com](http://www.solstad.com)