

RAPPORT PR. 2. KVARTAL 2005

REPORT PER 2ND QUARTER 2005

Solstad operates three vessels in the Mediterranean, and one of them is The Normand Vester. As with the other Solstad vessels, most of Normand Vester's work is related to subsea and supply activities.



SOLSTAD OFFSHORE ASA

FLEET LIST

CONTRACT COVERAGE PER 19. AUGUST 2005

Built year	Design	BHP	DWT			2005	2006	2007	2008	2009
CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)										
2007	VS 4420	26 000	10 000	Normand tbn 3	Del. Nov 2007					
2006	VS 4204	31 000	8 600	Normand tbn 1	Del. Jan. 06/200 d/8 year + option					
2002	UT 737	9 860	4 000	Normand Flower	12/2005					
2002	P 103	13 000	4 100	Normand Mermaid	11/2007 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Clipper	05/2006 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Cutter	05/2007 + 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	200 days/year + option					
LARGE ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)										
2007	VS 490	20 000	5 000	Normand tbn 2	Del Feb 2007					
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 + option					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	Normand Borg	11/2005					
1997	UT 740	19 400	4 200	Normand Atlantic	12/2005 + option					
1996	UT 740	19 400	4 200	Normand Neptun	10/2005					
SMALLER ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)										
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 + option					
1985	UT 716	13 000	2 500	Normand Skarven	05/2008					
1985	Sats 140	12 000	2 320	Normand Titan	09/2005					
1984	UT 712	12 000	2 000	Normand Drott	12/2005					
1984	ME 303	12 728	2 200	Normand Trym	12/2005 + option					
1983	UT 704 L	9 200	1 875	Normand Prosper	10/2006					
1982	Hommelvik	9 800	1 370	Normand Hunter	11/2006					
1982	UT 704	9 200	1 820	Normand Ranger	07/2007 + option					
PLATFORM SUPPLY VESSEL(PSV)										
2005	P 105	9 900	4 900	Normand Aurora	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	09/2005					
1998	UT 745	10 300	4 587	Normand Vester	09/2005 + option					
1996	UT 745	10 300	4 560	Normand Carrier	09/2005					
VESSELS OWNED BY NORSKAN OFFSHORE LTDA.										
2005	UT 722L	16 800	3 000	NorSkan tbn	Delivery July 2006					
2005	UT 722 L	16 800	2 873	NorSkan Copacabana	06/2013					
2004	UT 755L	5 500	3 000	NorSkan Leblon	05/2006					
2003	UT 755L	5 500	3 000	NorSkan Flamengo	09/2007					
VESSELS ON BARE BOAT - TO NOR OFFSHORE PTE. LTD.										
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor tbn 1	Delivery October 2005					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Sea	09/2005					

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

■ **Contract**
 Charters Option

[1] Bare Boat

SOLSTAD OFFSHORE ASA

- Markedet har vært meget bra gjennom hele kvartalet og fraktinntektene ble de høyeste i rederiets historie
- Sum driftsinntekter i 2. kvartal ble NOK 456 mill – (NOK 216 mill. i 2004)
- Kontantstrøm fra driften (EBITDA) (eks salgsgevinster) for kvartalet ble NOK 176 mill. (NOK 72 mill i 2004)
- Konsernets flåte er utvidet gjennom overtakelse av 3 skip på 100 % basis fra tilknyttede/datterselskap samt overtakelse av 1 nybygg
- 2 skip solgt til norsk kommandittselskap hvor SOFF deltar med 30% samt 1 skip solgt med levering i nov/des 2005
- Normand Clipper ferdig ombygget til konstruksjonsserviceskip

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i 1. halvår 2005 ble NOK 721 mill, som er NOK 285 mill høyere enn fjoråret. Driftsinntektene inkluderer salgsgevinster på NOK 122 mill, mot NOK 47 mill i 1. halvår 2004. Økningen i fraktinntektene alene utgjør over 50% og skyldes hovedsaklig et betydelig bedre spot-marked i første halvår i år sammenlignet med tilsvarende periode i 2004. Konsernets flåtekapasitet har økt med ca 13% i samme periode. Driftsinntektene for 2. kvartal alene var NOK 456 mill (NOK 216 mill), inkludert salgsgevinster på NOK 122 mill (NOK 25 mill).

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 311 mill (eksklusive salgsgevinster og resultatandel i tilknyttede/felleskontrollerte selskap). Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 146 mill EBITDA for 2. kvartal alene ble NOK 176 mill (NOK 72 mill).

Som følge av styrket USD og GBP i 1. halvår 2005, er det bokført urealisert disagio på NOK 55 mill. I tillegg er det utgiftsført NOK 5 mill i realisert disagio knyttet til endringer i selskapets langsiktig forpliktelser i valuta. Etter at det er kostnadsført NOK 60 mill (NOK 54 mill) i disagio, ble konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2005 NOK 227 mill (NOK -12 mill).

Selskapets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår 2005 var NOK 2.739 mill, dvs en økning på NOK 590 mill i løpet av perioden. Nettogjelden er økt som en følge av konsernets kjøp av 2 skip, overtakelse av 1 nybygg og ferdigstilling av 1 ombygging, i tillegg til at kronen har svekket seg mot utenlandsk valuta. Salg av to skip/andeler i ett skip samt kontantstrøm fra driften har gitt motsatt effekt.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.06.05 var NOK 3.474 mill, hvorav NOK 224 er klassifisert som kortsiktig gjeld. Gjelden fordelte seg med 33% USD, 24% GBP, 7% Euro og 36% NOK. Ved utgangen av halvåret var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 10% av samlet langsiktig gjeld.

Regnskapsført egenkapital ved utgangen av halvåret var NOK 2.576 mill dvs NOK 68 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.05 (certepartifrie skip) var verdjustert egenkapital ekskl. minoriteter før skatt ca NOK 3,7 mrd eller ca NOK 98,- pr aksje. Tilsvarende tall ved årsskiftet var ca NOK 80,- pr aksje.

Konsernets flåte har p.t. en kontraktsdekning på ca 68% for gjenværende del av 2005 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er dekningen ca 77%. For 2006 er dekningen henholdsvis ca 31% og ca 46%.

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IFRS og det vises i den sammenheng til selskapets tidligere utsendte "transition document".

MARKEDET

Den høye aktiviteten i Nordsjøen med god etterspørsel etter skip såvel i spot- som i periodemarkedet fortsatte gjennom 2.kvartal. Dette er først og fremst et resultat av at antall rigger i operasjon har steget jevnt i 2005 i kombinasjon med høy konstruksjons- og utbyggingsaktivitet. Markedet har således absorbert økningen av antall tilgjengelige skip i Nordsjøen som fra 01.01.05 utgjør ca 25 skip. Globalt er etterspørselen etter

moderne skip fortsatt god og pga det stramme markedet har kontrakter blitt inngått til bedre dagrater.

Det forventes at markedet fremmover vil holde seg stramt. Dagens høye oljepris vil innebære god aktivitet internasjonalt innenfor bransjen i alle aktuelle områder offshore. Især forventes det stor aktivitet innenfor leting/produksjon i dypvannsområder og i forbindelse med økt utnyttelse av eksisterende felt/utbygginger (vedlikehold, undervannstjenester). Av den grunn vil trolig ikke markedet bli vesentlig påvirket av at det fortsatt er en del nybygg som skal leveres.

FLÅTEN

01.04.2005 overtok Konsernet 3 tidligere deleide skip 100% (Normand Borg, Normand Flower og Normand Vibran). Samtidig ble eierandelen på 26,9% i Normand Rover avhendet. Videre fikk rederiet i slutten av april levert Normand Skipper, en stor PSV, fra Flekkefjord Slipp og Maskinforretning AS. Sistnevnte skip gikk direkte inn på en 5 års kontrakt til Statoil. I juni ble to av rederiets eldre ankerhåndteringsskip, Normand Trym og Normand Titan, solgt til et norsk kommandittselskap hvor rederiet deltar med 30% eierandel. I tillegg er Normand Vibran avtalt solgt til indiske kjøpere med levering i månedskiftet nov./des. 2005.

Ombyggingen av Normand Clipper til konstruksjonsserviceskip ble fullført i slutten av mai og skipet gikk direkte på kontrakt til Technip i Nordsjøen.

Av 31 skip (hvorav 1 på management) opererer i dag 3 på Brasiliansk kontinentalsokkel, 2 i Mexicogulven, 3 i Middelhavet, 1 i Vest-Afrika, 4 i Asia mens de øvrige 18 skipene er i Nordsjøområdet. Videre har rederiet 3 skip under bygging: 1 PSV (levering sept.-05, 1 konstruksjonsservice skip (levering jan.-06) og en AHTS (levering febr.-07). Nevnte skip og nybyggingsprosjekter 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 og 1 AHTS i drift og 1 AHTS under bygging (for levering juni -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 skipet i løpet av bare-boat perioden.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Solstad Offshore ASA har hittil eiet ca 1/3 av DeepOcean ASA (DO). DO ble stiftet i 1999 og driver hovedsakelig med undervannsaktiviteter som inspeksjon/kartlegging, vedlikehold og reparasjon (IMR) i norsk sektor av Nordsjøen. Nylig fusjonerte selskapet med Oceanteam AS som driver tilsvarende virksomhet først og fremst i Mexicogulven. Styret i det sammenslåtte DO har besluttet å søke om notering av selskapets aksjer på Oslo Børs i løpet av høsten. I den sammenheng vil selskapet også foreta en større kapitalutvidelse. Prisingen av selskapet er ikke avklart, men det forventes at denne for Solstad Offshore ASA vil representere en betydelig merverdi i forhold til bokført verdi av aksjene på ca kr 25 mill.

Som nevnt ovenfor har Solstad Offshore ASA gjennomført en rekke større transaksjoner i første halvår 2005 som har påvirket selskapstrukturen i konsernet. Ny struktur er presentert på selskapets hjemmeside: www.solstad.com ("about us")

Selskapet har for tiden ca 2.000 aksjonærer hvorav ca 9,3% eies av utenlandske eiere. Børskursen på rapporteringstidspunktet er ca. NOK 100,- som gir en markedsverdi på ca NOK 3,8 mrd.

Skudeneshavn 19. august 2005

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)	IFRS		IFRS		IFRS
	1.4-30.6.2005	1.4-30.6.2004	1.4-30.6.2005	1.4-30.6.2004	Total 2004
Netto frakttinntekter / Net freight income	334 170	190 971	598 651	388 993	822 071
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	122 160	24 983	122 160	47 116	47 116
Sum driftsinntekter / Total operating revenue	456 330	215 954	720 811	436 109	869 186
Personalkostnader / Crew expenses	-95 271	-68 477	-175 929	-141 700	-280 133
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-54 281	-47 312	-96 627	-93 287	-179 320
Andel resultat tilkn./felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned comp.	18 423	12 303	17 075	10 097	24 642
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	325 202	112 468	465 329	211 219	434 375
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-79 203	-65 865	-149 434	-130 664	-273 606
Driftsresultat / Operating result	245 999	46 603	315 895	80 554	160 769
Annen renteinntekt / Other interest income	6 596	5 836	11 483	11 325	24 897
Andre finansinntekter / Other financial income	16 361	0	16 361	0	0
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-16 143	481	-5 252	25 907	-26 394
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-19 045	4 586	-54 911	-80 032	58 289
Annen rentekostnad / Other interest charges	-29 200	-22 025	-53 929	-48 776	-93 260
Annen finanskostnad / Other financial charges	-1 994	-229	-2 283	-549	-1 812
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	202 575	35 252	227 364	-11 571	122 489
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-8 105	-191	-10 345	-1 090	-20 929
RESULTAT / RESULT	194 470	35 061	217 019	-12 661	101 560
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	12 968	6 770	14 851	-17 793	32 185
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	181 502	28 290	202 169	5 132	69 375
Res. pr aksje/utvannet res. pr aksje / Earn. per share/Diluted earn. per share	4,81	0,75	5,35	0,13	1,84
Antall aksjer [1 000] / No. of shares [1.000]	37 762	37 762	37 762	37 660	37 712
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)	IFRS		IFRS		IFRS
	1.4-30.6.2005	1.4-30.6.2004	1.4-30.6.2005	1.4-30.6.2004	Total 2004
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	148 111	78 240	288 796	156 499	340 307
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	70 109	15 181	110 779	37 235	89 217
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	115 950	83 135	199 075	155 471	330 936
Annet / Other	0	14 416	0	39 789	61 610
Sum driftsinntekter / Total net freight income	334 170	190 971	598 651	388 993	822 071
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	51 928	-9 448	87 982	-18 540	-8 863
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	31 429	4 090	47 973	7 820	33 209
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	36 484	17 528	54 036	31 693	67 792
Annet / Other	3 998	9 449	3 744	12 465	21 516
Sum driftsres. ex salgsgev. / Total operating result ex. gain on sale of assets	123 839	21 619	193 735	33 438	113 653
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (NOK 1.000)	IFRS		IFRS		IFRS
	1.4-30.6.2005	1.4-30.6.2004	1.4-30.6.2005	1.4-30.6.2004	Total 2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	65 795	62 636	92 418	170 205	273 354
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities	-621 555	-262 135	-594 085	-308 899	-563 070
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	606 552	140 858	621 852	217 351	290 806
Endring i kontanter og kontantekv / Net movement in cash and cash equiv	50 792	-58 641	120 185	78 657	1 090
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved peri. beg. / Cash and cash equivalents per start period	536 550	603 365	467 157	466 067	466 067
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved peri. slutt / Cash and cash equiv. per end period	587 342	544 724	587 342	544 724	467 157

BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1.000)			
	IFRS	IFRS	IFRS
	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4 955 494	4 204 834	4 359 657
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	503 450	459 594	489 292
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	5 458 944	4 664 428	4 848 949
Omløpsmidler / Current assets			
Beholdninger / Stocks	16 011	19 457	14 799
Fordringer / Receivables	393 970	208 299	226 156
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.	587 342	544 724	467 157
Sum omløpsmidler / Total current assets	997 323	772 480	708 113
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	6 456 267	5 436 908	5 557 061
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	187 206	187 172	187 206
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 080 198	1 877 395	1 992 775
Minoritetsinteresser / Minority interests	308 576	281 193	337 545
Sum egenkapital / Total equity	2 575 979	2 345 759	2 517 526
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	66 734	58 453	67 293
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	65 456	91 895	92 016
Gjeld til kredittinst./leasingforpl./ Debt to credit inst./leasing obligations	3 184 410	2 628 814	2 471 822
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities	3 316 599	2 779 162	2 631 131
Kortsiktig gjeld / Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	114 106	76 300	83 940
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	224 300	138 067	175 476
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	225 282	97 619	148 989
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	563 688	311 986	408 405
Sum gjeld / Total liabilities	3 880 287	3 091 148	3 039 536
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6 456 267	5 436 908	5 557 061
(1) Herav bundne bankinnskudd / (1) Hereof restricted bank deposits	261 797	222 603	206 610
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)			
	IFRS	IFRS	IFRS
	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	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	-17 530	0	0
Endring sikringsbokføring / Change in hedging income	-30 883	-23 743	24 535
Innbetalt kapital / Paid in capital	0	104 048	104 048
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	-43 820	0	6 372
Andre justeringer FKV / Other adjustments Joint Ventures	-27 831	0	0
Salg egne aksjer / Sale of treasury shares	0	26 014	27 153
Andre endringer / Other changes	-707	32	1 790
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-37 794	-37 794	-37 794
Resultat / Result	217 019	-12 661	101 560
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	2 575 979	2 345 759	2 517 526

TRANSITION TO IFRS 2004

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)							
	1.4-30.6.2004	Effect of trans. to IFRS	IFRS 1.4-30.6.2004	NGAAP 1.1-30.6.2004	Effect of trans. to IFRS	IFRS 1.1-30.6.2004	
Netto frakttinntekter / Net freight income	190 971	0	190 971	388 993	0	388 993	
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	5 529	19 454	24 983	32 623	14 493	47 116	
Sum driftsinntekter / Total operating revenues	196 500	19 454	215 954	421 616	14 493	436 109	
Personalkostnader / Crew expenses	-68 477	0	-68 477	-141 700	0	-141 700	
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-47 312	0	-47 312	-93 287	0	-93 287	
Andel res. tilknyttede-/felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned companies	0	12 303	12 303	0	10 097	10 097	
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	80 711	31 757	112 468	186 629	24 590	211 219	
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-63 085	-2 780	-65 865	-125 252	-5 412	-130 664	
Driftsresultat / Operating result	17 626	28 977	46 603	61 377	19 177	80 554	
Andel res. tilknyttede-/felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned companies	12 484	-12 484	0	10 458	-10 458	0	
Annen renteinntekt / Other interest income	5 836	0	5 836	11 325	0	11 325	
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	481	0	481	25 907	0	25 907	
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	4 586	0	4 586	-80 032	0	-80 032	
Annen rentekostnad / Other interest charges	-22 025	0	-22 025	-48 776	0	-48 776	
Annen finanskostnad / Other financial charges	-229	0	-229	-549	0	-549	
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	18 759	16 493	35 252	-20 290	8 719	-11 571	
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-191	0	-191	-1 090	0	-1 090	
RESULTAT / RESULT	18 568	16 493	35 061	-21 380	8 719	-12 661	
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	1 122	5 648	6 770	-19 990	2 197	-17 793	
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	17 446	10 844	28 290	-1 390	6 522	5 132	
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	0,46	0,29	0,75	-0,04	0,17	0,13	
BALANSE / BALANCE (NOK 1.000)							
				NGAAP 30.6.2004	Effect of trans. to IFRS	IFRS 30.6.2004	
EIENDELER / ASSETS							
Andre anleggsmidler / Current assets							
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets				4 013 975	190 859	4 204 834	
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets				478 594	-19 000	459 594	
Sum anleggsmidler / Total fixed assets				4 492 569	171 859	4 664 428	
Omløpsmidler / Current assets							
Beholdninger / Stocks				19 457	0	19 457	
Fordringer / Receivables				208 299	0	208 299	
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.				544 724	0	544 724	
Sum omløpsmidler / Total current assets				772 480	0	772 480	
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS				5 265 049	171 859	5 436 908	
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES							
Egenkapital / Equity							
Innskutt egenkapital / Paid-in equity				187 172	0	187 172	
Opptjent egenkapital / Retained equity				1 662 250	215 145	1 877 395	
Minoritetsinteresser / Minority interests				226 517	54 676	281 193	
Sum egenkapital / Total equity				2 075 939	269 820	2 345 759	
Gjeld / Liabilities							
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions				151 002	-92 549	58 453	
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt				91 895	0	91 895	
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations				2 772 294	-143 480	2 628 814	
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities				3 015 191	-236 029	2 779 162	
Kortsiktig gjeld / Current liabilities							
Kassakreditt / Bank overdraft				76 300	0	76 300	
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt				0	138 067	138 067	
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities				97 619	0	97 619	
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities				173 919	138 067	311 986	
Sum gjeld / Total liabilities				3 189 110	-97 962	3 091 148	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				5 265 049	171 859	5 436 908	
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)							
				NGAAP 30.6.2004	Effect of trans. to IFRS	IFRS 30.6.2004	
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01				1 990 968	298 895	2 289 863	
Endring sikringsbokføring / Change in hedging income				-23 743	0	-23 743	
Innbetalt kapital / Paid in capital				104 048	0	104 048	
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share				0	0	0	
Salg egne aksjer / Sale of treasury shares				26 014	0	26 014	
Andre endringer / Other changes				32	0	32	
Utbetalt utbytte / Paid out dividends				0	-37 794	-37 794	
Resultat / Result				-21 380	8 719	-12 661	
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period				2 075 939	269 820	2 345 759	

SOLSTAD OFFSHORE ASA

- The market has been very good throughout the quarter and the operating revenues was the highest achieved in the history of Solstad Offshore ASA
- Total operating revenue for 2. quarter was NOK 456 mill (NOK 216 mill in 2004)
- The cash flow from operations (EBITDA) (ex gain on sale) for the same period was NOK 176 mill (NOK 72 mill in 2004)
- The Group's fleet has expanded by the 100% acquisition of three vessels from an associated company/subsidiary and the take over of one new build
- Two vessels were sold to a Norwegian limited company where Solstad Offshore ASA owns 30% and one was sold with delivery date November/December 2005
- Normand Clipper is now fully converted to a construction service vessel

ECONOMY AND FINANCE

Operating income for the first six months of 2005 was NOK 721 mill which is NOK 285 mill higher than the corresponding period last year. The operating income includes gain on sales of NOK 122 mill as compared to NOK 47 mill during the same period in 2004. 50% of the increase in freight income alone is accounted for by the significant improvement in the spot market in the first six months of 2005 compared to the same period last year. The Group's fleet capacity increased by 13% during the same period. Operating income for the second quarter alone was NOK 456 mill (NOK 216 mill) including profit on sales of NOK 122 mill (NOK 25 mill).

Cash flow from operations (EBITDA) for the first six months was NOK 311 mill (excluding gain on sale of vessels and the result in associated/jointly owned companies). The cash flow for the same period last year was NOK 146 mill. EBITDA for the 2nd quarter alone was NOK 176 mill (NOK 72 mill).

As a result of a stronger USD and GBP in the first half of 2005, an unrealized currency loss of NOK 55 mill has been posted in addition to NOK 5 mill in realized currency loss relating to a change in the company's long-term liabilities. After posting NOK 60 mill (NOK 54 mill) in currency loss, the Group's result before tax for the first six months of 2005, is NOK 227 mill (NOK -12 mill).

The company's net interest-bearing debt at the end of the 2nd quarter of 2005 was NOK 2,739 mill which is an increase of NOK 590 mill during the period. The net debt has increased because of the Group's purchase of 2 vessels, the delivery of 1 new build and completion of 1 conversion together with the weakening of the NOK against foreign currency. The sale of two vessels and a share in another vessel together with the cash flow from operations gave a contrary effect.

Interest bearing long-term debt at 30.06.05 was NOK 3,474 mill, of which NOK 224 mill is classified as short-term debt. The debt is apportioned as 33% USD, 24% GBP, 7% Euro and 36% NOK. At the end of the second quarter, 2-5 year hedging agreements were entered in to for approximately 10% of the total long-term debt.

Booked equity at the end of the second quarter was NOK 2,576 mill or NOK 68 per share. Based on broker evaluations at 30.06.05 (contract-free vessels), value adjusted equity before tax (excl. minority shares) was approximately NOK 3.7 billion or around NOK 98 per share. The comparable figure at the beginning of the year was NOK 80 per share.

The Group's fleet currently has contract coverage of around 68% for the remainder of 2005 based on the number of days. Including options, the contract coverage is around 77%. In 2006 the contract coverage is around 31% and 46% respectively.

The financial report for 2nd quarter 2005 is prepared in accordance with IFRS and in this respect it is referred to the previously issued "transition document".

THE MARKET

Increased activity in the North Sea and a positive demand for vessels, both in the spot market and fixed term contract market, continued throughout the second quarter. This is primarily because the number of

rigs in operation has increased steadily throughout 2005 in combination with high construction and development activity. The market has therefore absorbed the arrival of additional 25 vessels in the North Sea as from 01.01.05. Globally, the demand for modern tonnage, including new builds, continues to be high and because of reduced availability, contracts have been entered with improved daily rates.

It is expected that the market going forward will be tight. Because of today's high oil prices, it is anticipated that there will be high activity levels internationally in all offshore areas. Activity is expected to increase in relation to exploration and production in deep water areas and because of the improved exploitation of existing fields/developments (maintenance, sub sea services). Because of this, the market will probably not be significantly affected by the number of new builds still to be delivered.

THE FLEET

With effect from 01.04.05, the Group acquired 100% share in three previously part-owned vessels (Normand Borg, Normand Flower and Normand Vibran). At the same time the Group sold its 26.9% share in the Normand Rover. At the end of April, the Company took delivery of the Normand Skipper, a large PSV from Flekkefjord Slipp og Maskinforretning AS. This vessel went directly into a five year contract with Statoil. In June, two of the Company's older anchor-handling vessels, the Normand Trym and Normand Titan, were sold to a Norwegian limited partnership where the Company retains a 30% share. In addition, the Normand Vibran has been agreed sold to an Indian buyer with delivery due November/December 2005.

The conversion of the Normand Clipper to a construction service vessel was completed at the end of May and the vessel went on contract to Technip in the North Sea.

Of the 31 vessels (one of which is managed), there are 3 vessels on the Brazilian Continental Shelf, 2 in the Gulf of Mexico, 3 in the Mediterranean, 1 in West Africa, 4 in Asia and the remaining 18 vessels are in the North Sea. Furthermore, the Company has three new builds under construction; 1 PSV (delivery Sept. 05, 1 construction service vessel (delivery Jan 06) and an AHTS (delivery Feb. 07). The said vessels and the new build projects are administered by the offices in Skudeneshavn and Aberdeen.

In addition, the Company owns 50% of the Brazilian company NorSkan Offshore Ltda, which owns 4 vessels, two of which are PSV's, 1 AHTS in operation and another AHTS under construction (for delivery Jun. 06).

Nor Offshore Pte in Singapore, established in January 2005, of which Solstad Offshore ASA owns 1/3 of the company, has recently acquired an AHTS (new build) on a bareboat agreement. In addition, the company will charter a newly constructed AHTS from November 2005. The Company has the option to buy one vessel and is committed to purchase the other vessel during the bareboat period.

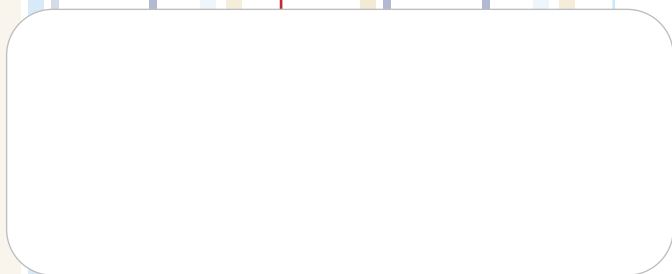
THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

Solstad Offshore ASA has up to now owned 1/3 of DeepOcean ASA (DO). DO was established in 1999 and operates mainly with underwater activities such as inspection/surveys, maintenance and repair (IMR) in the Norwegian Sector of the North Sea. The company recently merged with Oceanteam AS whose main operations are in the Gulf of Mexico. The Board of the merged DO have decided to register the company on the Oslo Stock Exchange during the autumn. The company will therefore realize a large capital injection. The value of the company has not yet been determined, but Solstad Offshore ASA anticipates this will significantly impact the booked value of the shares of around 25 mill.

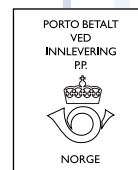
As mentioned above Solstad Offshore ASA has effected a number of large transactions during the first six months of 2005 which has impacted the Company's structure within the Group. The new structure is presented on the Company's web site: www.solstad.com ("about us")

The Company currently has around 2,000 shareholders and approximately 9,3% of the shares are owned by foreign shareholders. The share price at the time of reporting is approx. NOK 100 which gives a market value of around NOK 3.8 billion.

Skudeneshavn 19. August 2005



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