



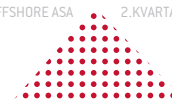
SOLSTAD OFFSHORE ASA



Rapport pr. 2. kvartal

2007

Report per 2nd quarter



# Solstad Offshore ASA

**• Fortsatt stramt marked – særlig for større og avanserte skip • Driftsinntektene for 1. halvår ble NOK 1.089 mill (inkl. salgsgevinst NOK 83 mill) som er opp 49% i forhold til samme periode i fjor. • Sum driftsinntekter i 2. kvartal ble NOK 559 mill (inkl salgsgevinst NOK 83 mill) mot NOK 427 mill i 2006 (ingen salgsgevinster) • Kontantstrøm fra driften (EBITDA) for kvartalet ble NOK 274 mill (NOK 253 mill i 2006) • Resultat før skatt pr 30.6.2007 ble NOK 483 mill mot NOK 267 mill i tilsvarende periode året før.**

## Økonomi og finans

Driftsinntektene i 1. halvår 2007 ble NOK 1.089 mill, som er NOK 356 mill høyere enn fjoråret. Driftsinntektene for 1. halvår i år inkluderer salgsgevinster på NOK 83 mill mot NOK 0 for samme periode i fjor. Økningen i frakttinntektene alene utgjør over 37%, og skyldes hovedsaklig et betydelig bedre spotmarked i første halvår i år sammenlignet med tilsvarende periode i 2006, kombinert med høyere flåtekapasitet. Driftsinntektene for 2. kvartal alene var NOK 559 mill (NOK 427 mill). Årets tall inkluderer salgsgevinster på NOK 83 mill, mot NOK 0 for samme periode i fjor.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i 1. halvår ble NOK 612 mill (eksklusive salgsgevinster). Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 394 mill. EBITDA for 2. kvartal alene ble NOK 274 mill (NOK 253 mill).

Som følge av svekket USD og GBP i 1. halvår 2007, er det bokført urealisert agio på NOK 40 mill (122 mill). Videre er det bokført NOK 44 mill (5 mill) i realisert disagio som hovedsakelig skyldes lavere verdi på bankinnskudd i valuta. Konsernets resultat før skatt i 1. halvår 2007 ble NOK 483 mill (NOK 267 mill).

Selskapets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår 2007 var NOK 3.481 mill, dvs en økning på NOK 926 mill i løpet av perioden. Nettogjelden er økt som en følge av konsernets overtakelse av 1 skip, samt kjøp av aksjer i REM Offshore ASA (REM).

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.06.07 var NOK 4.927 mill, hvorav NOK 1.237 mill er klassifisert som kortsiktig gjeld. Økningen i kortsiktig del av langsiktig gjeld skyldes at leasingkontrakt for to skip, hvor utleier har en salgsoption som forventes å bli benyttet, utløper innen 12 måneder. Refinansiering av de leasede skipene er under utarbeidelse. Gjelden fordelte seg med 54% NOK, 22,5% GBP, 22,5% USD og 0,5% Euro. 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 3.557 mill dvs NOK 94 pr aksje. Basert på megleranslag pr 30.06.07 (certepartifrie skip) var verdjustert egenkapital ekskl. minoriteter før skatt ca NOK 7,5 milliarder eller ca NOK 199,- pr aksje. Tilsvarende tall ved årsskiftet var ca NOK 156,- pr. aksje. Økningen i verdjustert egenkapital skyldes hovedsakelig en økning i megleranslagene på eksisterende flåte med ca 12% i 1. halvår 2007 (representerer ca 2/3 av økningen) i tillegg til oppbygning av andre verdier.

Konsernets flåte har p.t. en kontraktsdekning på ca 73% for gjenværende del av 2007 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er dekingen ca 81%. For 2008 er dekingen henholdsvis ca 43% og 61%.

I april kjøpte selskapet 41,6% av aksjene i REM. Samlet investering er ca NOK 809 mill. Investeringen er

finansiert med NOK 142 mill i lån og det gjenværende fra egen likviditet. Investeringen behandles ikke som et tilknyttet selskap i konsernregnskapet. Årsaken til dette er at kriteriene for betydelig innflytelse iht IAS 28 ikke anses å være oppfylt. Regnskapsmessig er investeringen behandlet som en tilgjengelig for salg investering i konsernregnskapet iht IAS 39 og bokført til virkelig verdi (børskurs ved utgangen av kvartalet, NOK 49,10) der verdiendring føres direkte mot egenkapitalen.

I løpet av kvartalet har konsernet solgt 2 eldre ankerhåndteringsskip (AHTS). Bokført gevinst i forbindelse med salgene er ca NOK 83 mill.

I mai overtok konsernet eierskapet av et skip under bygging, Normand Ferking, et stort ankerhåndteringsskip (AHTS). Skipet er p.t. ikke ferdigstilt og forventes overlevert fra verftet ultimo august. Skipet vil ha en endelig kostpris på ca. NOK 470 mill. og pr 30.06.2007 var gjenværende ubetalte terminer til sammen ca. NOK 20 mill.

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

## Markedet

Markedet for offshorefartøyer falt noe i 2. kvartal sammenlignet med vinterseongens historisk høye utnyttelses- og ratenivå. Markedet fremover forventes å bli preget av fortsatt høy aktivitet med sterk etterspørsel etter skip. I de kommende årene forventes etterspørselen etter store og avanserte skip å ville øke som en følge av det store antall bore-rigger og FPSO'er under bygging, kombinert med høy internasjonal utbyggingsaktivitet.

Den samlede ordreboken av nye skip er fortsatt høy. Dette har medført at nybyggingsprisene for skip har steget betydelig det siste året. Markedsverdien av eksisterende flåte har hatt tilsvarende utvikling. Til tross for at mange nye skip er levert fra verft, har etterspørselen internasjonalt gjort at antall skip i Nordsjøen totalt sett er holdt på et relativt stabilt nivå. Det forventes at økt etterspørsel internasjonalt vil absorbere de konstruksjonsserviceskip (CSV) og store AHTS'er som er under bygging, men den store ordreboken av skip kan på sikt å påvirke dagens høye utnyttelsesgrad og ratenivå.

## Flåten

Ved utgangen av kvartalet bestod flåten av 33 heleide/deleide/innleide skip pluss 11 nybygg (5 i Norge og 6 gjennom Nor Offshore Pte Ltd (NOR) i Singapore). Selskapet fokuserer på store og avanserte konstruksjons service- og ankerhåndterings skip som yter tjenester til offshore entreprenør- og oljeselskapene. Til sammen drives 28 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 1 på brasiliansk kontinentalsokkel, 2 i Mexico/

US-gulf, 2 i Vest-Afrika, 5 i Asia, mens de øvrige 18 skip er i Nordsjøområdet. Den øvrige flåten (i dag 5 skip og 6 nybygg) drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Etter kvartalslutt (primo juli 2007) fikk Solstad Offshore ASA levert konstruksjonsserviceskipet Normand Seven. Nybygget gikk direkte inn på en 8 års kontrakt med Subsea 7. Overlevering av neste nybygg, Normand Ferking, er forsinket og forventes levert ultimo august. Normand Ferking vil ved overlevering fra verftet starte på en 5 års kontrakt til Statoil.

Solstad Offshore ASA inngikk i 1. kvartal 2007 avtaler om salg av de 3 eldste skipene i flåten (bygget i 1982-1983). To av skipene, Normand Prosper og Normand Ranger, ble overlevert til nye eiere hhv medio og ultimo mai 2007. Det tredje skipet, Normand Hunter, ble overlevert nye eiere etter kvartalslutt (primo juli 2007) og regnskapsmessig gevinst vil bli bokført i 3. kvartal 2007. Regnskapsmessig gevinst knyttet til salget av de førstnevnte skipene ble NOK 83 mill.

Nor Offshore Pte Ltd i Singapore (NOR), hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, driver for tiden 5 nye mindre AHTS, hvorav 3 er eid og 2 er leiet inn på bare-boat. NOR vil få levert ytterligere 6 skip i perioden oktober 2007 – juli 2008. Av nybyggene skal 2 eies, for de øvrige 4 skip er det inngått bare-boat leie avtaler hvor selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av de respektive leieperiodene. NOR besluttet i 1. kvartal å kontrahere en "derrick lay barge" (DLB) med løfte- og rørlagingskapasitet for levering innen utgangen av 2008. Kontrakt for bygging av DLB-en er nå på plass og budsjettert prosjektkostnad er ca USD 100 mill.

## Selskaps- og aksjonærforhold

I generalforsamlingen den 8.mai ble det vedtatt utbetaling av utbytte med NOK 4 pr aksje, totalt NOK 151 mill, med utbetaling 22. mai. Selskapet har for tiden ca 1950 aksjonærer. Andel utenlandske aksjonærer er ca 10%. Aksjekursen på rapporteringstidspunktet er NOK 157,50 som gir en markedsverdi på konsernet på ca NOK 6,0 milliard. Ved årsskiftet var aksjekursen NOK 136,50

Skudeneshavn 14.08.2007.  
SOLSTAD OFFSHORE ASA

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)					
	2007	2006	2007	2006	2006
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	Totalt
Netto frakttinntekter / Net freight income	475 390	426 793	1 005 472	733 174	1 795 391
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	83 497	0	83 497	0	87 647
<b>Sum frakttinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets</b>	<b>558 887</b>	<b>426 793</b>	<b>1 088 969</b>	<b>733 174</b>	<b>1 883 038</b>
Personalkostnader / Crew expenses	-121 778	-103 829	-237 754	-207 079	-438 007
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-82 290	-75 128	-160 828	-141 465	-420 242
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	2 960	5 310	5 263	9 563	15 663
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>357 778</b>	<b>253 145</b>	<b>695 651</b>	<b>394 193</b>	<b>1 040 452</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-104 009	-99 811	-206 545	-188 603	-401 400
Nedskrivning/Tilbakeføring nedskrivning / Write-downs/Reversed write-downs					
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>253 769</b>	<b>153 334</b>	<b>489 107</b>	<b>205 590</b>	<b>704 012</b>
Annen renteinntekt / Other interest income	14 848	13 609	35 938	22 529	56 611
Andre finansinntekter / Other financial income	67 764	4 298	93 923	4 298	329 103
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-31 125	5 900	-44 137	4 762	10 785
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	21 311	78 551	40 463	122 732	21 946
Annen rentekostnad / Other interest charges	-48 124	-50 476	-93 003	-89 630	-192 804
Annen finanskostnad / Other financial charges	-23 775	-2 559	-39 724	-2 978	-14 487
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>254 668</b>	<b>202 657</b>	<b>482 556</b>	<b>267 303</b>	<b>915 166</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-2 871	-9 757	-7 835	-15 113	-25 278
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>251 797</b>	<b>192 901</b>	<b>474 731</b>	<b>252 190</b>	<b>889 888</b>
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	1 495	32 206	-419	47 203	23 930
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	250 302	160 695	475 150	204 987	865 958
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	6,62	4,25	12,57	5,42	22,94
Antall aksjer { 1.000 } / No. of shares { 1.000 }	37 791	37 791	37 791	37 791	37 791
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)					
	2007	2006	2007	2006	2006
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	Totalt
<b>Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	240 748	200 181	498 836	355 598	892 721
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	88 375	74 238	171 012	137 045	301 484
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	146 267	152 284	335 624	240 531	601 185
Annet / Other	0	0	0	0	0
<b>Sum driftsinntekter / Total net freight income</b>	<b>475 390</b>	<b>426 793</b>	<b>1 005 472</b>	<b>733 174</b>	<b>1 795 391</b>
<b>Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel</b>					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	101 928	77 895	224 312	107 906	391 642
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	48 133	32 861	87 993	56 663	128 940
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	24 030	42 814	99 487	41 493	98 382
Annet / Other	-3 819	-236	-6 183	-472	-2 600
<b>Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>	<b>170 272</b>	<b>153 334</b>	<b>405 610</b>	<b>205 590</b>	<b>606 364</b>
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (NOK 1.000)					
	2007	2006	2007	2006	2006
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06	Totalt
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	477 773	221 120	688 619	269 791	919 161
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities	-1 212 860	-729 132	-1 382 308	-803 244	-206 462
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	339 812	240 039	236 401	59 603	-255 007
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents</b>	<b>-395 275</b>	<b>-267 973</b>	<b>-457 287</b>	<b>-473 850</b>	<b>457 692</b>
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents per start period	1 229 093	627 537	1 291 106	833 414	833 414
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equivalents per end period</b>	<b>833 819</b>	<b>359 564</b>	<b>833 819</b>	<b>359 564</b>	<b>1 291 106</b>

<b>BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1.000)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>30.06</b>	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>
<b>EIENDELER / ASSETS</b>			
<b>Anleggsmidler / Fixed assets</b>			
Varige Driftsmidler / Tangible fixed assets	5 905 873	6 146 876	5 517 323
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	1 624 224	953 396	843 473
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>7 530 097</b>	<b>7 100 272</b>	<b>6 360 796</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Beholdninger / Stocks	13 236	13 105	18 978
Fordringer / Receivables	552 444	530 863	496 447
Markedsbaserte investeringer / Shares	228 620	1 291	126 393
Bankinnskudd, kontanter og lignende	833 819	359 564	1 291 106
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>1 628 119</b>	<b>904 823</b>	<b>1 932 924</b>
Eiendeler holdt for salg / Non-current assets held for sale	15 122	0	0
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>	<b>9 173 338</b>	<b>8 005 096</b>	<b>8 293 720</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Equity</b>			
Innskudd egenkapital / Paid-in equity	187 231	187 231	187 231
Opptjent egenkapital / Retained equity	3 357 696	2 381 184	2 971 840
Minoritetsinteresser / Minority interests	11 910	49 041	14 718
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>3 556 836</b>	<b>2 617 455</b>	<b>3 173 788</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	145 602	218 647	322 835
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	33 164	75 604	32 002
Gjeld til kredittinstitusjoner / leasingforpliktelser / Debt to credit institutions / leasing obligatons	3 514 554	4 524 701	3 863 899
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities</b>	<b>3 693 319</b>	<b>4 818 952</b>	<b>4 218 736</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>			
Kassakreditt / Bank overdraft	142 249	90 561	0
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	1 237 370	244 601	622 751
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	543 563	233 527	278 445
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>	<b>1 923 182</b>	<b>568 689</b>	<b>901 196</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>5 616 502</b>	<b>5 387 640</b>	<b>5 119 931</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>9 173 338</b>	<b>8 005 096</b>	<b>8 293 720</b>
<i>(1) Herav bundne bankinnskudd / (1) Hereof restricted bank deposits</i>	<i>612 133</i>	<i>600 047</i>	<i>647 666</i>
<b>EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)</b>			
	<b>30.06</b>	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	3 173 788	2 693 778	2 693 791
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	-2 390	-234 226	-234 339
Andre justeringer FKV/aksjer / Other adjustments Joint Ventures	-2 346	-12 117	21 111
Verdijustering aksjer / Adjustments shares hold for sale	64 218	-6 587	-110 948
Andre endringer / Other changes	0	5	818
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-151 165	-75 588	-86 534
Resultat / Result	474 731	252 190	899 888
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period</b>	<b>3 556 836</b>	<b>2 617 456</b>	<b>3 173 788</b>



# Solstad Offshore ASA

**• The strength in the market continued – particularly for large and modern vessels • Operating revenue for the first half year was NOK 1.089 million (including profit on disposal of NOK 83 million) which is 49% up from same period last year • Total operating revenue for the second quarter was NOK 559 million (including profit on disposal of NOK 83 million) compared with NOK 427 million in 2006 (no profit on disposal) • Cash flow from operations (EBITDA) was NOK 274 million for the quarter (NOK 253 million in 2006) • Profit before tax at 30.06.2007 was NOK 483 million compared with NOK 267 million for the same period last year.**

## Economy and Finance

Operating revenue for the first half year of 2007 was NOK 1.089 mill, which is NOK 356 million higher than the previous year. Operating revenue for the first half year of 2007 includes a profit on disposal of NOK 83 million compared with NOK 0 for the same period last year. This increase is mainly due to the increase in freight income, which alone accounts for 37%, a significant improvement in the spot market in the first half of the year compared to last year, and a higher fleet capacity. Operating revenue for the second quarter alone was NOK 559 million (NOK 427 million). This year's figures include profit on disposal of NOK 83 million, compared with NOK 0 for the same period last year.

Cash flow from operations (EBITDA) for the first half year was NOK 612 million (excluding profit on disposal). Cash flow for the same period last year was NOK 394 million. EBITDA for the second quarter alone was NOK 274 million (NOK 253 million).

As a result of a weakened USD and GBP during the first six months of 2007, an unrealized currency gain of NOK 40 million (122 million) has been posted to income. (122 mill) Furthermore NOK 44 million (5 million) has been posted as realized currency loss which is mainly due to a reduction in value of the Company's currency deposits. Group profit before tax for the first half year of 2007 was NOK 483 million (NOK 267 million).

The Company's net interest-bearing debt at the end of the first six months of 2007 was NOK 3,481 million, which is an increase of NOK 926 million during the period. Net debt has increased as a result of the Group taking over one vessel and shares in REM Offshore ASA (REM).

Interest bearing long-term debt at 30.06.07 was NOK 4,927 million, NOK 1,237 million of which is classified as short-term debt. The increase in the short-term debt, included in the long-term liabilities, is due to leasing contracts for two vessels that are due to expire in the next twelve months where it anticipated that the charterer will exercise its put option. Refinancing of the leased vessels is ongoing. The debt is split with 54% NOK, 22.5% GBP, 22.5% USD and 0.5% Euro. At the end of the first half year 2-5 year hedging agreements were entered into for around 10% of the total long-term debt.

Posted equity at the end of the first six months was NOK 3,557 million or NOK 94 per share. Based on three broker valuations at 30.06.07 (and excluding charter party revenue) the value adjusted equity before tax and excluding minorities was approximately NOK 7.5 billion or around NOK 199,- per share. The comparable figure at the end of the year was around NOK 156 per share. The increase in value adjusted equity is mainly due to increased broker valuations for the existing fleet of around 12% for the first half year of 2007 (representing around a 2/3 of the increase) in addition to the increase in other values.

The Group's fleet has contract coverage of around 73% for the remainder of 2007 based on the number of days. Including options, the cover is around 81%. In 2008, contract coverage is around 43% and 61% respectively.

In April the Company acquired 41.6% of the shares in REM. The total investment is approximately NOK 809 million. The investment is financed by a loan of NOK 142 million and the remainder from own liquidity. The investment is not treated as an associated company in the Group accounts as it does not fulfill the criteria for "significant influence" in IAS 28. From an accounting perspective the investment is posted at its actual value as an investment that is available for sale in accordance with IAS 39 (the stock exchange rate at the end of the quarter was NOK 49.10) and any change in value is posted directly to share capital.

During the quarter the Group has sold 2 older anchor-handling vessels (AHTS). Posted gain on disposal was approximately NOK 83 million.

In May the Group acquired a new build, the Normand Ferking, a large anchor-handling vessel (AHTS). The vessel is not completed and handover from the yard is anticipated ultimo August. The vessel will have a final cost of around NOK 470 million and at 30.06.2007 the remaining installments were around NOK 20 million.

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

## Market

The market for offshore vessels dropped somewhat in the second quarter when compared to the winter seasons historically high utilization- and rate levels. The future market is expected to be impacted by continued high levels of activity with a strong requirement for vessels. In the coming years the need for larger and advanced vessels is expected to increase as a result of the number of large drilling rigs and FPSO's under construction, combined with high international development activity.

The number of new vessels on order is still high. This has resulted in a significant increase in the cost of new builds over the last year. The market value of the existing fleet has shown a similar development. Despite the number of new builds delivered from the yards, international demand has resulted in a relative stable number of vessels operating in the North Sea. It is anticipated that increased international demand will absorb the construction service vessels (CSV's) and large AHTS's which are currently under construction but the large number of vessels on order may have an impact on the current high utilization and day rate levels.

## The Fleet

At the end of the quarter the fleet consisted of 33 wholly owned/jointly owned and leased vessels plus 11 new builds (5 in Norway and 6 through Nor Offshore Pte Ltd (NOR) in Singapore). The Company is focusing on larger and advanced vessels performing services to the offshore construction companies and to the oil companies. In total the Company operates 28 vessels from offices in Skudeneshavn and Aberdeen. Currently these vessels are located as follows: 1 on the Brazilian Continental Shelf, 2 in Mexico/US-gulf, 2 in West Africa, 5 in Asia whilst the remaining 18 vessels are in the North Sea area.

The remaining fleet (currently 5 vessels and 6 new builds) are operated and administrated by NOR in Singapore.

After the end of the quarter (beginning of July 2007) Solstad Offshore ASA took delivery of a construction service vessel, the Normand Seven. The new build will go directly into an eight year contract with Subsea 7. Delivery of the next new build, the Normand Ferking, is delayed and delivery is expected by ultimo August. On delivery from the yard, the Normand Ferking will go directly on a 5 year contract with Statoil.

In the first quarter of 2007, Solstad Offshore ASA entered agreements for sale of the 3 oldest vessels in the fleet (built in 1982-1983). Two of the vessels, Normand Prosper and Normand Ranger, were delivered to their new owners at the beginning and at the end of May 2007 respectively. The third vessel, Normand Hunter, was delivered to its new owner at the beginning of July, after the end of the quarter and the profit on disposal will be posted in the 3rd quarter of 2007. The profit on disposal which is linked to the disposal of the first two vessels was NOK 83 million.

Nor Offshore Pte Ltd (NOR) in Singapore, of which Solstad Offshore ASA owns 50%, is currently operating 5 new smaller AHTS's, 3 of which are owned and 2 leased on a bareboat charter. NOR will take delivery of a further 6 vessels during the period October 2007 – July 2008. Two of the new builds will be owned and the remaining 4 will have bare boat charter agreements where the Company has the option to purchase the leased vessels during the leasing periods. In the first quarter NOR ordered a "derrick lay barge" (DLB) with lifting and pipe laying capacity which will be delivered by the end of 2008. The contract for building the DLB is now in place and the budgeted project costs are about USD 100 million.

## The Company and its shareholders

In the ordinary general meeting on 8th May, a dividend of NOK 4 per share was agreed, totaling NOK 151 million, and was paid on 22nd May 2007. The Company currently has around 1950 shareholders. The number of foreign shareholders is about 10%. The share value at the time of reporting is NOK 157,50 giving the Group a market value of approximately NOK 6 billion. At the beginning of the year the share value was NOK 136.50

Skudeneshavn 14.08.2007.  
SOLSTAD OFFSHORE ASA

# Fleet list

## CONTRACT COVERAGE PER 14.AUGUST 2007

Built year	Design	BHP	DWT			2007	2008	2009	2010	2011
<b>CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)</b>										
2008	VS 4710	21 000	6 100	Normand tbn 1	Delivery August 2008					
2007	VS 4420	26 000	10 000	Normand Seven	09/2015 + option					
2006	VS 4204	31 000	8 600	Normand Installer	200 days/8 year + option					
2002	UT 737	9 860	4 000	Normand Flower	03/2008 + option					
2002	P 103	13 000	4 100	Normand Mermaid	11/2008 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Clipper	06/2009 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Cutter	05/2013 + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	Normand Pioneer	150 days/5 year + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	Normand Progress	150 days/5 year + option					
1983	UT 705	6 000	3 191	Normand Tonjer	02/2008					
<b>LARGE AN CHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2009	VS 490	28 000	4 250	Normand tbn 3	Delivery May 2009					
2008	VS 490	28 000	4 250	Normand tbn 2	Delivery Desember 2008					
2007	VS 490	20 000	5 000	Tbn Normand Ferking	Delivery August 2007					
2003	A 101	23 500	3 700	Normand Master	01.10 - 31.01.08					
2002	A 101	23 500	3 700	Normand Mariner	Spot					
2002	VS 480	20 000	4 138	Normand Ivan	02/2008 + option					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	Normand Borg	10/2008					
1997	UT 740	19 400	4 200	Normand Atlantic	02/2008 + option					
1996	UT 740	19 400	4 200	Normand Neptun	Spot					
<b>SMALLER AN CHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2003	UT 710	10 800	1 500	Seabulk South Atlantic	09/2008					
1985	UT 718	18 000	2 500	Normand Mjolne	Spot					
1985	UT 718	18 000	2 500	Normand Draupne	06/2007 + option					
1985	UT 712	12 000	2 000	Normand Jarl	Spot					
1985	UT 216	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	08/2009 + option					
1984	ME 303	12 728	2 200	Normand Trym	Spot					
<b>PLATFORM SUPPLY VESSEL (PSV)</b>										
2005	P 105	9 900	4 900	Normand Aurora	11/2007					
2005	VS 4420	9 500	6 400	Normand Skipper	04/2010 + option					
2003	UT 745 E	9 600	4 400	Normand Flipper	12/2007					
1998	UT 745	10 300	4 587	Normand Vester	05/2008 + option					
1996	UT 745	10 300	4 560	Normand Carrier	12/2007					
<b>NOROFFSHORE PTE. LTD. (SINGAPORE)</b>										
<b>CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)</b>										
2008	DSV			Tbn Nor Vision	Delivery June 2008 (1)					
2007	DSV			Tbn Nor Valliant	Delivery Desember 2007					
<b>ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2008	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	Tbn Nor Chief	Delivery June 2008					
2008	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Tbn Nor Sky	Delivery Desember 2008(1)					
2008	KHIAM CHUAN	8 000	2 000	Tbn Nor Spring	Delivery Desember 2007(1)					
2007	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	Tbn Nor Captain	Delivery November 2007(1)					
2007	KHIAM CHUAN	5 500	2 000	Nor Tigerfish	05/2012 + option					
2006	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Nor Sun	11/2007(1) + option					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Star	03/2008 + option					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Sea	02/2008 + option					
2005	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Nor Supporter	11/2007 + option					

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

 CONTRACT  
 CHARTERS OPTION

(1) Bare Boat

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



## 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](mailto: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](mailto:office@solstad.co.uk)

**Associated companies:**

NOR Offshore Pte. Ltd.  
Singapore 609923  
Telephone +65 6319 8799  
Telefax +65 6567 7005  
E-mail: [trond@nortrans.com](mailto:trond@nortrans.com)