

RAPPORT PR. 3. KVARTAL 2005

REPORT PER 3RD QUARTER 2005

Solstad has seven boats in Brazil. One of them is the anchorhandling Normand Borg, which like the other Solstad vessels, also carries out oilrig moving, anchor presetting and supply operations.





SOLSTAD OFFSHORE ASA

FLEET LIST

CONTRACT COVERAGE PER 11. NOVEMBER 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	Delivery May 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	03/2008 + option					
2002	P 103	13 000	4 100	Normand Mermaid	8/2007 + 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 + 12/2006					
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	Delivery February 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	02/2008 + option					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	Normand Borg	01/2006					
1997	UT 740	19 400	4 200	Normand Atlantic	02/2008 + option					
1996	UT 740	19 400	4 200	Normand Neptun	Spot					
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	Spot					
1985	UT 718	18 000	2 500	Normand Draupne	06/2006 + option					
1985	UT 712	12 000	2 000	Normand Jarl	06/2006					
1985	UT 716	13 000	2 500	Normand Skarven	05/2008					
1985	Sats 140	12 000	2 320	Normand Titan	Spot + 100 days/2006					
1984	UT 712	12 000	2 000	Normand Drott	06/2006					
1984	ME 303	12 728	2 200	Normand Trym	08/2006 + option					
1983	UT 704 L	9 200	1 875	Normand Prosper	10/2006					
1982	Hommelvik	9 800	1 370	Normand Hunter	12/2006					
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	11/2006 + option					
2005	VS 4420	9 500	6 400	Normand Skipper	04/2010 + option					
2003	UT 745 E	9 600	4 400	Normand Flipper	01/2006 + 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	01/2006 + option					
VESSELS OWNED BY NORSKAN OFFSHORE LTDA.										
2006	UT 722L	16 800	3 000	NorSkan tbn 1	Delivery June 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					
2007	UT732L	16 800	3 000	NorSkan tbn 2	Delivery April 2007					
VESSELS ON BARE BOAT - TO NOR OFFSHORE PTE. LTD.										
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Star	Spot					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Sea	Spot [1]					
2005	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Jaya Supporter	01/2007 [1]					
2006	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Nor tbn 1	Delivery March 2006 [1]					

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

- Fraktinntektene i 3. kvartal er de høyeste noen gang i rederiets historie
- Sum driftsinntekter i kvartalet ble NOK 356 mill (NOK 218 mill i 2004)
- Kvartalets kontantstrøm fra driften ble NOK 217 mill (NOK 117 mill i 2004)
- Resultat før skatt pr 30.9.05 ble NOK 318 mill (inkl salgsgevinster med NOK 80 mill) mot NOK 43 mill i tilsvarende periode året før.

ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i 3. kvartal 2005 ble NOK 355,7 mill, som er NOK 138 mill høyere enn fjoråret. For årets tre første kvartaler var driftsinntektene NOK 1.033,6 mill (inklusive salgsgevinster på NOK 80 mill), som er NOK 379,8 mill høyere enn året før. Økningen i fraktinntektene alene utgjør 57% og skyldes hovedsaklig et betydelig bedre spotmarked i årets tre første kvartaler, sammenlignet med tilsvarende periode i 2004. Konsernets flåtekapasitet har økt med ca 12% i samme periode.

Kontantstrøm fra driften (EBITDA) i årets 3 første kvartaler ble NOK 527,2 mill (eksklusive salgsgevinster og resultatandel i tilknyttede/felleskontrollerte selskap). Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 271,4 mill. EBITDA for 3. kvartal alene ble NOK 217,2 mill (NOK 117,4 mill i 2004).

Som følge av jevnt styrket USD og periodevis styrket GBP i årets første 9 måneder, er det bokført urealisert disagio på NOK 40,6 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det inntektsført NOK 1,5 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger og forpliktelser i valuta. Etter at det er kostnadsført NOK 39 mill (NOK 31 mill) i disagio, ble konsernets resultat før skatt pr. 3. kvartal 2005 NOK 318,5 mill (NOK 45,9 mill).

Selskapets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal 2005 var NOK 2.856 mill, dvs en økning på NOK 125 mill i løpet av perioden. Hovedårsaken til endringen i nettogjelden i perioden er finansieringen av nybygget Normand Aurora som ble overtatt 16.9.2005.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.09.05 var NOK 3.553 mill, hvorav NOK 216 er klassifisert som kortsiktig gjeld. Gjelden fordelte seg med 35% USD, 24% GBP, 4% Euro og 37% NOK. Ved utgangen av 3. kvartal var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 7% av samlet langsiktig gjeld.

Regnskapsført egenkapital per 30.9.2005 var NOK 2.788 mill dvs NOK 74 pr aksje. I kvartalet er rederiets aksjer i DeepOcean ASA justert opp fra ca NOK 25 mill til NOK 151 mill basert på prisingen på DeepOcean ASA ifm gjennomføringen en større emisjon i selskapet. Justeringen på NOK 126 mill er iht IFRS ført via egenkapitalen. Basert på megleranslag pr 30.06.05 [certepartifrie skip] var verdijustert egenkapital ekskl. minoriteter før skatt ca NOK 3,7 milliarder eller ca NOK 98,- pr aksje.

Konsernets flåte har p.t. en kontraktsdekning på ca 60% for gjenværende del av 2005 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er dekningsgraden ca 74%. For 2006 er dekningsgraden henholdsvis ca 41% og ca 57%.

I henhold til IFRS skal den delen av gevinsten av salget to skip i 2. kvartal 2005 som motsvarer den andelen som rederiet eier i det nye eierselskapet (30%) ikke inntektsføres direkte men reklassifiseres til utsatt inntekt, med påfølgende periodisering over gjenværende levetid. Reklassifiseringen er foretatt i sammenligningstallene for 2. kvartal 2005, og påvirker ikke resultatet for innværende periode. Reklassifiseringen har ingen kontanteffekt.

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IFRS (IAS 34) og det vises i den sammenheng til selskapets tidligere utsendte "transition document", herunder for benyttede regnskapsprinsipper. Det har ikke vært vesentlige transaksjoner med nærstående parter i perioden.

MARKEDET

Den høye aktiviteten i petroleumsrelatert virksomhet offshore fra tidligere i år har vedvart også gjennom 3.kvartal. Drevet av en stabil

høyere oljepris har økningen i 2005 vært mest merkbar innenfor leting og utbygging. Globalt er aktiviteten offshore mer spredt enn noensinne. Samlet har dette resultert i god etterspørsel etter skip i alle segmenter med tilhørende tilfredsstillende inntjening. Dette innebærer at markedet har absorbert de nybyggene er kommet til i det siste året.

Markedet forventes å holde seg stramt, men med mulige svingninger gjennom vinteren i Nordsjøen. Selskapets langsiktige positive forventninger om stor aktivitet i offshoreindustrien er uendret. Viktigste begrunnelse er antakelsen om en vedvarende høy oljepris. Især er forventningene store til satsning på dyptvannsområder (leting og feltutbygging), samt til drift av eksisterende installasjoner.

FLÅTEN

I september fikk rederiet levert "Normand Aurora", en stor PSV, fra Merwede verft i Holland. Skipet vil i november gå inn på en 1 års kontrakt til BP UK. I oktober ble Normand Produce, en mindre PSV, solgt og overlevert til ny eier. Rederiet har tidligere inngått avtale om salg av en annen mindre PSV, Normand Vibran. Levering av dette skipet antas å finne sted i begynnelsen av desember 2005. I 4.kvartal vil rederiet ha flere skip enn vanlig under mobilisering eller på verkstedopphold.

Av 31 skip (hvorav 1 på management) opererer i dag 2 på brasiliansk kontinentalsokkel, 3 i Mexicogulven, 1 i Middelhavet, 1 i Vest-Afrika, 4 i Asia mens de øvrige 20 skipene er i Nordsjøområdet. Videre har rederiet 3 skip under bygging; 2 konstruksjonsservice skip (levering hhv jan -06 og mai -07) 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 5 skip hvorav 2 PSV'er og 1 AHTS i drift og 2 AHTS under bygging (for levering juni -06 og april -07).

Nor Offshore Pte i Singapore, hvor rederiet deltar med 1/3 på eiersiden, driver for tiden 3 nye ankerhandlerskip (AHTS), hvorav et eies (overtatt i november 2005) og to er leiet inn på bare-boat. I tillegg har selskapet inngått intensjonsavtale om innleie av ytterligere en nybygget AHTS fra mars 2006. Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av de repsektive leieperiodene.

SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Selskapet har for tiden ca 2000 aksjonærer. Andel av utenlandske aksjonærer er i overkant av 12%. Aksjekursen i dag er ca NOK 93,- som gir en markedsverdi på konsernet på ca NOK 3,5 milliard. Ved årsskiftet var aksjekursen NOK 68,-

Skudeneshavn 11. november 2005.

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)	IFRS 2005	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2004	IFRS 2004
	1.7.-30.9.	1.7.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	Total
Netto frakttinntekter / Net freight income	355 009	217 710	953 660	606 703	822 071
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	659	0	79 901	47 116	47 116
Sum driftsinntekter / Total operating revenue	355 668	217 710	1 033 560	653 819	869 186
Personalkostnader / Crew expenses	-85 523	-64 857	-261 453	-206 557	-280 133
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-47 319	-35 473	-143 946	-128 760	-179 320
Andel resultat tilkn./felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned comp.	3 924	2 849	20 999	12 946	24 642
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	226 750	120 230	649 161	331 448	434 375
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-82 865	-72 049	-232 299	-202 713	-273 606
Driftsresultat / Operating result	143 885	48 181	416 862	128 735	160 769
Annen renteinntekt / Other interest income	6 801	5 918	18 284	17 243	24 897
Andre finansinntekter / Other financial income	0	0	16 361	0	0
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	6 718	-11 478	1 467	14 429	-26 394
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	14 275	34 539	-40 636	-45 493	58 289
Annen rentekostnad / Other interest charges	-37 307	-20 444	-91 236	-69 220	-93 260
Annen finanskostnad / Other financial charges	-305	-470	-2 588	-1 019	-1 812
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	134 067	56 246	318 513	44 675	122 489
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-3 999	-246	-14 344	-1 336	-20 929
RESULTAT / RESULT	130 068	56 000	304 169	43 339	101 560
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	19 875	17 975	34 726	182	32 185
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	110 193	38 025	269 443	43 157	69 375
Res. pr aksje/utvannet res. pr aksje / Earn. per share/Diluted earn. per share	2,91	1,01	7,13	1,14	1,84
Antall aksjer [1 000] / No. of shares [1.000]	37 779	37 762	37 779	37 694	37 712
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)	2005	2004	2005	2004	2004
	1.7.-30.9.	1.7.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	Total
Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	148 383	84 058	437 180	240 557	340 307
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	83 521	23 592	194 300	60 827	89 217
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	123 105	92 648	322 180	248 119	330 936
Annet / Other	0	17 412	0	57 201	61 610
Sum driftsinntekter / Total net freight income	355 009	217 710	953 660	606 703	822 071
Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel					
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	55 651	200	143 632	-18 339	-8 863
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	47 671	3 715	95 645	11 535	33 209
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	40 004	30 914	94 040	62 607	67 792
Annet / Other	-101	13 352	3 643	25 816	21 516
Sum driftsres. ex salgsgev. / Total operating result ex. gain on sale of assets	143 226	48 181	336 961	81 619	113 653
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (NOK 1.000)	2005	2004	2005	2004	2004
	1.7.-30.9.	1.7.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	Total
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	190 526	45 881	307 765	216 086	273 354
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities	-274 599	-39 329	-893 505	-348 228	-563 070
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	48 754	-50 526	670 606	166 825	290 806
Endring i kontanter og kontantekv / Net movement in cash and cash equiv	-35 319	-43 974	84 866	34 683	1 090
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved peri. beg. / Cash and cash equivalents per start period	587 342	544 724	467 157	466 067	466 067
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved peri. slutt / Cash and cash equiv. per end period	552 023	500 750	552 023	500 750	467 157

BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1.000)	IFRS 2005	IFRS 2004	IFRS 2004
	30.9.	30.9.	31.12.
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	5 125 865	4 167 838	4 359 657
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	660 229	463 126	489 292
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	5 786 094	4 630 963	4 848 949
Omløpsmidler / Current assets			
Beholdninger / Stocks	21 848	16 437	14 799
Fordringer / Receivables	403 564	249 607	226 156
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.	552 023	500 750	467 157
Sum omløpsmidler / Total current assets	977 435	766 794	708 113
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS	6 763 529	5 397 757	5 557 061
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity	75 558	187 172	187 206
Opptjent egenkapital / Retained equity	2 383 961	1 924 049	1 992 775
Minoritetsinteresser / Minority interests	328 451	299 168	337 545
Sum egenkapital / Total equity	2 787 970	2 410 389	2 517 526
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions	97 951	58 364	67 293
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	66 353	92 782	92 016
Gjeld til kredittinst./leasingforpl./ Debt to credit inst./leasing obligations	3 270 958	2 508 114	2 471 822
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities	3 435 262	2 659 260	2 631 131
Kortsiktig gjeld / Current liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft	115 130	90 734	83 940
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt	216 228	158 892	175 476
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	208 939	78 482	148 989
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities	540 297	328 108	408 405
Sum gjeld / Total liabilities	3 975 559	2 987 368	3 039 536
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6 763 529	5 397 757	5 557 061
(1) Herav bundne bankinnskudd / (1) Hereof restricted bank deposits	260 533	222 175	206 610
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)	IFRS 2005	IFRS 2004	IFRS 2004
	30.9.	30.9.	31.12.
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	-37 307	-15 113	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	-24 544	0	0
Verdijustering aksjer / Adjustment shares hold for sale	127 978	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	304 169	43 339	101 560
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period	2 787 970	2 410 389	2 517 526

TRANSITION TO IFRS 2004

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)							
	1.7.-30.9.2004	Effect of	IFRS	1.1.-30.9.2004	Effect of	IFRS	1.1.-30.9.2004
		trans. to IFRS			trans. to IFRS		
Netto frakttinntekter / Net freight income	217 710	0	217 710	606 703	0	606 703	
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	6 665	-6 665	0	39 288	7 828	47 116	
Sum driftsinntekter / Total operating revenues	224 375	-6 665	217 710	645 991	7 828	653 819	
Personalkostnader / Crew expenses	-64 857	0	-64 857	-206 557	0	-206 557	
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-35 473	0	-35 473	-128 760	0	-128 760	
Andel res. tilknyttede-/felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned companies	0	2 849	2 849	0	12 946	12 946	
Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations	124 045	-3 815	120 230	310 674	20 774	331 448	
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-68 972	-3 077	-72 049	-194 224	-8 489	-202 713	
Driftsresultat / Operating result	55 073	-6 892	48 181	116 450	12 285	128 735	
Andel res. tilknyttede-/felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned companies	3 031	-3 031	0	13 489	-13 489	0	
Annen renteinntekt / Other interest income	5 918	0	5 918	17 243	0	17 243	
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-11 478	0	-11 478	14 429	0	14 429	
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	34 539	0	34 539	-45 493	0	-45 493	
Annen rentekostnad / Other interest charges	-20 444	0	-20 444	-69 220	0	-69 220	
Annen finanskostnad / Other financial charges	-470	0	-470	-1 019	0	-1 019	
Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes	66 169	-9 923	56 246	45 879	-1 204	44 675	
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-246	0	-246	-1 336	0	-1 336	
RESULTAT / RESULT	65 923	-9 923	56 000	44 543	-1 204	43 339	
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	22 232	-4 257	17 975	2 242	-2 060	182	
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	43 691	-5 666	38 025	42 301	856	43 157	
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	1,16	-0,15	1,01	1,12	0,02	1,14	
BALANSE / BALANCE (NOK 1.000)							
				NGAAP	Effect of	IFRS	
				30.9.2004	trans. to IFRS	30.9.2004	
EIENDELER / ASSETS							
Andre anleggsmidler / Current assets							
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets				3 980 594	187 244	4 167 838	
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets				481 519	-18 393	463 126	
Sum anleggsmidler / Total fixed assets				4 462 113	168 850	4 630 963	
Omløpsmidler / Current assets							
Beholdninger / Stocks				16 437	0	16 437	
Fordringer / Receivables				249 607	0	249 607	
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.				500 750	0	500 750	
Sum omløpsmidler / Total current assets				766 794	0	766 794	
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS				5 228 907	168 850	5 397 757	
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES							
Egenkapital / Equity							
Innskutt egenkapital / Paid-in equity				187 172	0	187 172	
Opptjent egenkapital / Retained equity				1 714 571	209 478	1 924 049	
Minoritetsinteresser / Minority interests				248 749	50 419	299 168	
Sum egenkapital / Total equity				2 150 492	259 897	2 410 389	
Gjeld / Liabilities							
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions				144 248	-85 884	58 364	
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt				92 782	0	92 782	
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations				2 672 169	-164 055	2 508 114	
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities				2 909 199	-249 939	2 659 260	
Kortsiktig gjeld / Current liabilities							
Kassakreditt / Bank overdraft				90 734	0	90 734	
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt				0	158 892	158 892	
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities				78 482	0	78 482	
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities				169 216	158 892	328 108	
Sum gjeld / Total liabilities				3 078 415	-91 047	2 987 368	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				5 228 907	168 850	5 397 757	
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)							
				NGAAP 2004	Effect of	IFRS 2004	
				30.9.	trans. to IFRS	30.9.	
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01				1 990 968	298 895	2 289 863	
Endring sikringsbokføring / Change in hedging income				-15 113	0	-15 113	
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				44 543	-1 204	43 339	
Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period				2 150 492	259 897	2 410 389	

SOLSTAD OFFSHORE ASA

- Freight income for the 3rd quarter was the highest in the Company's history.
- Total operating revenue for the quarter was NOK 356 million (NOK 218 million in 2004)
- Cash flow from operations for this quarter was NOK 217 million (NOK 117 million in 2004)
- At 30th September 2005 the result before tax was NOK 318 million (including profit on sales of NOK 80 million) compared to NOK 43 million for the same period last year

ECONOMY AND FINANCE

Operating revenue for the 3rd quarter of 2005 was NOK 355.7 million which is NOK 138 million higher than last year. Total operating income for the first three quarters was NOK 1,033.6 million (including profit on sales of NOK 80 million) which is NOK 379.8 million higher than the previous year. The increase in freight income alone accounted for 57% of this increase and was mainly due to a significantly improved spot market during the first three quarters of 2005 compared with the same period in 2004. The Group's fleet capacity has increased by approximately 12% during this period.

During the first three quarters the cash flow from operations (EBITDA) was NOK 527.2 million (excluding profit on sales and shares in associated/joint venture companies). Cash flow for the same period last year was NOK 271.4 million. EBITDA for the 3rd quarter alone was NOK 217.2 million (NOK 117.4 million).

Following the gradually strengthening of the USD and the periodical strengthening of the GBP during the first nine months of the year, an unrealised currency loss of NOK 40.6 million was booked due to the adjustment of the Group's long-term liabilities in foreign currency. Furthermore, NOK 1.5 million was posted in realised currency gain tied to the increased value of the Group's currency deposits. After posting a currency loss of NOK 39 million (NOK 31 million), the Group's result before tax as per 30.09.2005 was NOK 318 million (NOK 45.9 million).

The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter of 2005 was NOK 2,856 million, an increase of NOK 125 million for this period. The increase in net-interest bearing debt is mainly due to the financing of the new build, the Normand Aurora, which was taken over on 16th September 2005.

Interest-bearing long-term debt at 30th September 2005 was NOK 3,553 million, NOK 216 million of which is classified as short-term debt. The debt is split between the following currencies: 35% USD, 24% GBP, 4% EURO and 37% NOK. At the end of the third quarter 2005, 2-5 year hedging agreements were entered into for approximately 7% of the total long-term debt.

Booked equity at 30.09.2005 was NOK 2,788 million or around NOK 74 per share. During this quarter the Company's shares in DeepOcean ASA were adjusted up from NOK 25 million to NOK 151 million based on the valuation of DeepOcean ASA after a larger share issue. The adjustment of NOK 126 million complies with IFRS and is posted as equity. Based on broker estimates at 30th June 2005 (excluding charter parties) the value adjusted equity before tax, excluding minority share, was approximately NOK 3.7 billion or NOK 98 per share.

The Group's fleet has contract coverage of around 60% for the remainder of 2005 based on the number of days, and the contract coverage including options is around 74%. In 2006 contract coverage is currently around 42% and 57% respectively.

In compliance with IFRS, the portion of the profit from the sale of two vessels that was sold in the second quarter of 2005, which corresponds to the shares the Company owns in the new owner company (30%) shall not be posted directly to income but be reclassified as deferred income which amortises over the remaining working life of the asset. The reclassification has been carried out for comparative figures in the second

quarter of 2005 and does not affect the result for that period. The reclassification has no impact on cash flow.

Interim accounts are prepared in compliance with IFRS (IAS 34) and in this respect it is referred to the previously issued "transition document" and the utilized accounting principals. There have not been any material transactions with closely related parties in the period.

THE MARKET

The high activity in the petroleum related operations offshore as seen earlier this year has continued also through 3rd quarter of 2005. Driven by a stable and higher oil price, the increase in 2005 has been most noticeable within exploration and development. Together this has resulted in high levels of enquiries after vessels in all segments and thus satisfactory income levels. This implies that the market has been able to absorb the new builds that has entered the market during the last year.

The market is expected to remain tight, though with potential volatility throughout the winter months in the North Sea. The Company's long-term, positive expectations of increased activity in the offshore industry are unchanged. The most important factor is the assumption that the oil price will remain at a high level. Expectations are particularly high regarding deep water projects (exploration and development) and maintenance of existing installations.

THE FLEET

In September, the Company took delivery of the Normand Aurora, a large PSV, from Merwede Verft in Holland. In November the vessel will enter into a 1 year contract with BP UK. In October, the Normand Produce, a smaller PSV, was sold and handed over to its new owner. The Company has previously entered into a contract for the sale of another smaller PSV, the Normand Vibran. Delivery of this vessel is expected to take place in the beginning of December 2005. During 4th quarter the Company will have more vessels than usual under mobilization or yard maintenance.

Of the 31 vessels (one of which is managed) which operate today, 2 are on the Brazilian Continental Shelf, 3 are in the Gulf of Mexico, 1 is in the Mediterranean, 1 in West Africa, 4 in Asia and the remaining 20 vessels are in the North Sea. Furthermore, the Company have three new builds under construction; 2 construction service vessels (with delivery January 2006 and May 2007) and one AHTS (delivery February 2007). The above vessels and new build projects are administrated by offices in Skudeneshavn and Aberdeen.

In addition, the 50% owned Brazilian company NorSkan Offshore Ltds has five vessels, 2 of which are PSV's, 1 is an AHTS in operation and further 2 AHTS's are under construction (delivery June 2006 and April 2007).

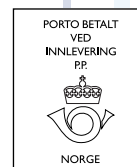
Nor Offshore Pte in Singapore, where the company owns 1/3 rd, operates three new anchor-handling vessels of which one is owned and the remaining two are chartered inn on bare-boat. In addition the company has signed a Letter of Intent to bare-boat a further new built AHTS from March 2006. The company has the option to buy the chartered vessels during their respective bare-boat periods.

THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

The Company currently has 2000 shareholders. The percentage owned by foreign shareholders is in excess of 12%. The share rate today is around NOK 93 which brings the market value for the Group to NOK 3.5 billion. At the beginning of the year the share value was NOK 68.

Skudeneshavn 11. November 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