



SOLSTAD OFFSHORE ASA



Rapport pr. 3. kvartal

2007

Report per 3rd quarter



Solstad Offshore ASA

• Sum driftsinntekter hittil i år ble NOK 1.594 mill (inkl salgsgevinst) mot NOK 1.255 mill i 2006 • Resultat før skatt pr 30.9.07 ble NOK 737 mill mot NOK 389 mill i samme periode året før • Kontantstrøm fra driften (EBITDA) for kvartalet ble NOK 278 mill (NOK 340 mill i 2006) • Overlevert 2 nybygg fra verft i kvartalet samt kontrahert 1 stor CSV og 1 mindre CSV • Søkt om børsnotering av NorOffshore Pte Ltd (SOFF eier 50%) i Singapore • Nye langsiktige kontrakter inngått for flere skip

Økonomi og finans

Driftsinntektene for årets 3 første kvartaler ble NOK 1.594 mill, som er NOK 339 mill høyere enn fjoråret. Driftsinntektene inkluderer salgsgevinster på NOK 106 mill, mot NOK 0 for samme periode i fjor. Økningen i fraktinntektene alene utgjør over 18% av skyldes hovedsaklig et generelt bedre marked i 2007 sammenlignet med tilsvarende periode i 2006. Driftsinntektene for 3. kvartal alene var NOK 505 mill, inkl. salgsgevinst på NOK 22 mill (NOK 522 mill). Driften i 3. kvartal 2007 er negativt påvirket av flere dokking/verkstedsopphold enn planlagt. Kontantstrøm fra driften (EBITDA) pr 3. kvartal ble NOK 890 mill. Tilsvarende periode i fjor var kontantstrømmen NOK 734 mill. EBITDA for 3. kvartal alene ble NOK 278 mill (NOK 340 mill).

Både USD og GBP har svekket seg betydelig i løpet av 3. kvartal. Som følge av dette er det i kvartalet bokført netto urealisert agio på NOK 89 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det kostnadsført NOK 35 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger i valuta. Etter at det er inntektsført NOK 50 mill i agio (NOK 56 mill) i løpet av de 3 første kvartalene, ble konsernets resultat før skatt NOK 737 mill (NOK 389 mill).

Selskapets netto rentebærende gjeld pr 30.09.07 var NOK 4.016 mill, dvs en økning på NOK 535 mill i løpet av kvartalet. Hovedårsaken til endring i nettogjelden i perioden skyldes overtakelse av Normand Seven, samt innbetalte terminer på nybygg. Styrket NOK mot USD og GBP i løpet av kvartalet reduserer nettogjelden.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 30.09.07 var NOK 4.480 mill, hvorav NOK 1.210 mill er klassifisert som kortsiktig gjeld (herav ca NOK 850 mill knyttet til gjeld under refinansiering). Gjelden fordelte seg med 52% NOK, 28% USD, 19% GBP og 1% Euro. Ved utgangen av 3. kvartal var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 8% av samlet langsiktig gjeld.

Regnskapsført egenkapital per 30.09.07 var NOK 3.774 mill dvs NOK 100,- 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. Konsernets flåte har p.t. en kontraktsdekning på ca 80% for gjenværende del av 2007 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er deknningen ca 83%. For 2008 er deknningen henholdsvis ca 52% og ca 64%.

I mai overtok konsernet eierskapet av et skip (Normand Ferking) under bygging. Skipet ble overlevert fra verftet 6. september og kostpris var ca NOK 500 mill. Normand Seven, en stor CSV til en kost pris av ca NOK 700 mill, ble overlevert fra verft 6. juli. I løpet av kvartalet har konsernet solgt en eldre AHTS. Bokført gevinst i forbindelse med salget er ca NOK 22 mill. Den 5. 9. 2007 ble det kjent at regjeringen ville fremme forslag om endring i rederibeskatnings-reglene ved

fremleggningen av statsbudsjettet for 2008. I korthet medfører forslaget at rederiene trer ut av gjeldende rederibeskatningsordning, og at opparbeidede skattecreditter skal betales til staten over en periode på 10 år. På tidspunkt for avlegging av kvartalsregnskapet er det fremdeles usikkerhet rundt hvordan de endelige effektene skal beregnes og bokføres. Samlet nominell skatt for konsernet er beregnet til ca NOK 600 mill hvorav 1/3 kan anvendes til miljøtiltak. Basert på at statsbudsjettet ikke er vedtatt er det, ihht. IAS 12-Inntektsskatt, ikke bokført noen avsetning i 3. kvartal knyttet til gevinst ved overgang til ny rederibeskatningsordning. Effekten vil bli regnskapsført i 4. kvartal.

Etter kvartalsslutt (okt '07) ble hele aksjeposten som Solstad Offshore ASA (SOFF) har hatt i Deep Sea Supply Plc (DESSC) solgt. Samlet regnskapsmessig gevinst på ca NOK 70 mill vil bli bokført i fjerde kvartal sammen med mottatt ubytte på ca NOK 40 mill. SOFF har videre opprettholdt sin eierandel på 28% i MPU i forbindelse med en emisjon i selskapet. Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som siste årsregnskap, og i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting.

Markedet

Det stramme markedet for offshorefartøyer vedvarte i 3. kvartal i alle relevante geografiske områder, inkludert spotmarkedet i Nordsjøen, hvor bl.a. store og moderne AHTS'er oppnådde historisk høye spot rater. Det har vært økt etterspørsel etter alle typer fartøyer for lengre perioder, noe som har resultert i ytterligere forbedring i ratenivået for langsiktige kontrakter.

Offshoreservice markedet fremover forventes å bli preget av fortsatt høy aktivitet og 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 borerigger under bygging, kombinert med høy internasjonal subsea utbyggingsaktivitet. Den samlede ordreboken av nye skip er fortsatt høy. 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 konstruksjonsservice-skip (CSV) og store ankerhånderings skip (AHTS) som er under bygging, men den store ordreboken av skip kan komme til å påvirke dagens høye utnyttelsesgrad og ratenivå.

Flåten

Ved utgangen av kvartalet bestod flåten av 34 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 konstruksjonsservice- og ankerhånderingsskip som yter tjenester til offshore entreprenør- og oljeselskapene. Til sammen drives 29 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 1 på brasiliansk kontinentalsokkel, 1 i Mexico/

US-gulf, 3 i Vest-Afrika, 5 i Asia, 2 i Middelhavet mens de øvrige 17 skip er i Nordsjøområdet. Den øvrige flåten (i dag 5 skip og 6 nybygg) drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Solstad Offshore ASA fikk overlevert 2 nybygg i løpet av kvartalet. Normand Seven, en stor CSV, ble overlevert fra verft primo juli og gikk direkte inn på en 8 års kontrakt med Subsea 7. Normand Ferking (AHTS), ble overlevert primo september og startet umiddelbart på en 5 års kontrakt med StatoilHydro. Solstad Offshore ASA inngikk tidligere i år avtaler om salg av de 3 eldste skipene i flåten. Det siste av disse skipene, Normand Hunter, ble overlevert nye eiere primo juli 2007. Regnskapsmessig gevinst knyttet til salget ble NOK 22 mill.

Medio august 2007 inngikk Solstad Offshore ASA kontrakt med Aker Yards om bygging av 1 mindre CSV og 1 stor CSV. Total kontraktsverdi for skipene, inkludert rederileveranser er ca NOK 1,5 milliard. Skipene skal leveres fra verft i løpet av andre/tredje kvartal 2010 (mindre CSV) og første kvartal 2011 (stor CSV).

Solstad Offshore ASA inngikk etter kvartalsslutt intensjonsavtale med Saipem UK Ltd (Saipem) for leveranse av fire PSV'er for å støtte rørleggings-operasjoner i perioden 2008 til 2012. Intensjonsavtalen med Saipem sikrer rederiets PSV flåte (4 av 5 skip) en samlet fast kontraktstid på ca 3.500 dager med befrakters opsjon på ytterligere ca 1.500 dager. Det er videre inngått intensjonsavtale med Integrated Subsea Services Ltd (ISS) om 3 års befraktnings for Normand Tonjer (CSV) til en samlet kontraktsverdi av ca NOK 210 mill. I tillegg har ISS opsjoner for ytterligere 2 x 1 år. Nor Offshore Pte Ltd i Singapore (NOR), hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, driver for tiden 5 nye mindre AHTS. NOR vil få levert ytterligere 6 skip i perioden november 2007 – juli 2008. Av disse skipene er 2 mindre CSV fartøyer og 4 AHTS'er. 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 har i tillegg en "derrick lay barge" (DLB) under bygging for levering i løpet av 1. kvartal 2009.

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 30.10.2007.
SOLSTAD OFFSHORE ASA

| RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000) | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2006 |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01.07-30.09 | 01.07-30.09 | 01.01-30.09 | 01.01-30.09 | Totalt |
| Netto frakttinntekter / Net freight income | 482 999 | 521 834 | 1 488 471 | 1 255 008 | 1 795 391 |
| Salgsgevinster / Gain on sale of assets | 22 304 | 0 | 105 801 | 0 | 87 647 |
| Sum frakttinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets | 505 303 | 521 834 | 1 594 273 | 1 255 008 | 1 883 038 |
| Personalkostnader / Crew expenses | -122 268 | -108 382 | -360 022 | -315 461 | -438 007 |
| Andre driftskostnader / Other operating expenses | -87 168 | -76 286 | -247 996 | -217 751 | -420 242 |
| Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies | 4 602 | 2 425 | 9 866 | 11 988 | 15 663 |
| Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations | 300 469 | 339 591 | 996 120 | 733 784 | 1 040 452 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | -113 653 | -101 155 | -320 198 | -289 758 | -401 400 |
| Nedskrivning/Tilbakeføring nedskrivning / Write-downs/Reversed write-downs | 0 | 0 | 0 | 0 | 64 959 |
| Driftsresultat / Operating result | 186 816 | 238 436 | 675 923 | 444 026 | 704 012 |
| | | | | | |
| Annen renteinntekt / Other interest income | 18 588 | 12 244 | 54 526 | 34 772 | 56 611 |
| Andre finansinntekter / Other financial income | 86 974 | 194 | 180 897 | 4 492 | 329 103 |
| Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss | -34 826 | 4 600 | -78 963 | 9 362 | 10 785 |
| Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss | 88 589 | -75 520 | 129 052 | 47 212 | 21 946 |
| Annen rentekostnad / Other interest charges | -53 673 | -54 000 | -146 676 | -143 630 | -192 804 |
| Annen finanskostnad / Other financial charges | -37 541 | -4 561 | -77 265 | -7 538 | -14 487 |
| Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes | 254 928 | 121 393 | 737 494 | 388 696 | 915 166 |
| | | | | | |
| Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result | -5 020 | -12 774 | -12 854 | -27 887 | -25 278 |
| RESULTAT / RESULT | 249 908 | 108 620 | 724 640 | 360 809 | 889 888 |
| | | | | | |
| Herav minoritetsandel / Hereof minority share | 17 196 | -10 845 | 16 777 | 36 358 | 23 930 |
| Herav majoritetsandel / Hereof majority share | 232 712 | 119 465 | 707 862 | 324 452 | 865 958 |
| | | | | | |
| Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share | 6,16 | 3,16 | 18,73 | 8,59 | 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 |
| | 01.07-30.09 | 01.07-30.09 | 01.01-30.09 | 01.01-30.09 | Totalt |
| Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel | | | | | |
| Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS) | 237 569 | 267 997 | 736 405 | 623 596 | 892 721 |
| Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV) | 85 416 | 81 210 | 256 428 | 218 255 | 301 484 |
| Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV) | 160 014 | 172 627 | 495 638 | 413 158 | 601 185 |
| Annet / Other | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum driftsinntekter ex salgsgevinst / Total net freight income ex. gain on sale of assets | 482 999 | 521 834 | 1 488 471 | 1 255 008 | 1 795 391 |
| | | | | | |
| Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel | | | | | |
| Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS) | 104 860 | 136 618 | 329 173 | 244 524 | 391 642 |
| Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV) | 43 155 | 36 729 | 131 148 | 93 392 | 128 940 |
| Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV) | 20 040 | 65 325 | 119 527 | 106 818 | 98 382 |
| Annet / Other | -3 544 | -236 | -9 726 | -708 | -2 600 |
| Sum driftsresultat ex salgsgevinst / Total operating result ex. gain on sale of assets | 164 512 | 238 436 | 570 122 | 444 026 | 616 364 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (NOK 1.000) | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2006 |
| | 01.07-30.09 | 01.07-30.09 | 01.01-30.09 | 01.01-30.09 | Totalt |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities | 343 726 | 238 428 | 1 032 345 | 508 219 | 919 161 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities | -787 534 | 370 040 | -2 169 842 | -433 204 | -206 462 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities | 465 926 | -118 664 | 702 327 | -59 061 | -255 007 |
| Endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net movement in cash and cash equivalents | 22 118 | 489 804 | -435 169 | 15 954 | 457 692 |
| Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents per start period | 833 819 | 359 564 | 1 291 106 | 833 414 | 833 414 |
| Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equivalents per end period | 855 937 | 849 368 | 855 937 | 849 368 | 1 291 106 |

| BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1.000) | 2007 | 2006 | 2006 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | 30.09 | 30.09 | 31.12 |
| EIENDELER / ASSETS | | | |
| Anleggsmidler / Fixed assets | | | |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets | 6 587 021 | 5 693 389 | 5 517 323 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets | 1 611 122 | 1 095 998 | 843 473 |
| Sum anleggsmidler / Total fixed assets | 8 198 143 | 6 789 387 | 6 360 796 |
| Omlopsmidler / Current assets | | | |
| Beholdninger / Stocks | 20 704 | 14 182 | 18 978 |
| Fordringer / Receivables | 568 625 | 525 884 | 496 447 |
| Markedsbaserte investeringer / Shares | 200 085 | 2 348 | 126 393 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc. | 855 937 | 849 368 | 1 291 106 |
| Sum omlopsmidler / Total current assets | 1 645 351 | 1 391 781 | 1 932 924 |
| Eiendeler i avhendingsgruppe holdt for salg / Assets of Disposal group classified as held for sale | 0 | 466 443 | 0 |
| SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS | 9 843 494 | 8 647 611 | 8 293 720 |
| EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| Egenkapital / Equity | | | |
| Innskutt egenkapital / Paid-in equity | 187 231 | 187 231 | 187 231 |
| Opptjent egenkapital / Retained equity | 3 557 189 | 2 561 001 | 2 971 840 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests | 29 106 | 38 092 | 14 718 |
| Sum egenkapital / Total equity | 3 773 526 | 2 786 323 | 3 173 788 |
| Gjeld / Liabilities | | | |
| Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions | 101 630 | 206 482 | 322 835 |
| Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt | 33 006 | 39 358 | 32 002 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations | 3 964 808 | 4 116 324 | 3 863 899 |
| Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities | 4 099 445 | 4 362 164 | 4 218 736 |
| Kortsiktig gjeld / Current liabilities | | | |
| Kassakreditt / Bank overdraft | 241 010 | 104 043 | 0 |
| Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt | 1 210 355 | 709 686 | 622 751 |
| Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities | 519 158 | 244 758 | 278 445 |
| Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities | 1 970 523 | 1 058 487 | 901 196 |
| Kortsiktig gjeld vedr. eiendeler i avhendingsgruppe holdt for salg / Liabilities related to assets of Disposal group classified as held for sale | 0 | 440 636 | 0 |
| Sum gjeld / Total liabilities | 6 069 968 | 5 861 287 | 5 119 931 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 9 843 494 | 8 647 611 | 8 293 720 |
| (1) Herav bundne bankinnskudd / (1) Hereof restricted bank deposits | 577 172 | 637 822 | 647 666 |
| EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000) | | | |
| | 30.09 | 30.09 | 31.12 |
| 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 | -234 339 | -234 339 |
| Andre justeringer FKV/aksjer / Other adjustments Joint Ventures | -6 471 | 39 142 | 21 111 |
| Verdijustering aksjer / Adjustment shares hold for sale | 35 124 | 2 517 | -110 948 |
| Andre endringer / Other changes | 0 | 5 | 818 |
| Utbetalt utbytte / Paid out dividends | -151 165 | -75 588 | -86 534 |
| Resultat / Result | 724 640 | 360 809 | 889 888 |
| Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period | 3 773 526 | 2 786 323 | 3 173 788 |



Solstad Offshore ASA

• Operating revenue to date is NOK 1,594 million (incl. gain on sale) compared to NOK 1,255 million in 2006 • Annual profit before tax at 30.9.07 is NOK 737 million compared to NOK 389 million for the same period last year • Cash flow from operations (EBITDA) for the quarter is NOK 278 million (NOK 340 million in 2006) • The Company has taken delivery of two new builds during the quarter and ordered 1 large CSV and 1 smaller CSV • Applied for listing of NorOffshore Pte Ltd (of which SOFF owns 50%) at the Singapore Stock Exchange • Entered into long-term contracts for several vessels

Economy and Finance

Operating revenue for the first three quarters of 2007 was NOK 1,594 million which is NOK 339 million higher than last year. Operating revenue includes profit on disposal of NOK 106 million compared to NOK 0 for the same period last year. The 18% increase in freight income is mainly due to a generally improved market in 2007 as compared to the same period in 2006. Operating income for the third quarter alone was NOK 505 million including profit on sale of assets of NOK 22 million (NOK 522 million). Operations in the third quarter were negatively effected by unscheduled dockings / workshop stays. Cash flow from operations (EBITDA) as per 3. quarter were NOK 890 million. The cash flow for the same period last year was NOK 734 million. EBITDA for the third quarter alone was NOK 278 million (NOK 340 million).

There has been considerable weakening of both the USD and GBP against the NOK during the third quarter. As a result of this there is an unrealised currency loss of NOK 89 million this quarter linked to the Company's long-term debt. Furthermore, a realised currency gain of NOK 35 million has been posted this quarter relating to the Company's foreign currency deposits. After posting NOK 50 million in currency gain for the first three quarters (NOK 56 million), the Group's profit before tax as per third quarter 2007 was NOK 737 million (NOK 389 million).

The Company's net interest-bearing debt at 30.09.07 was NOK 4,016 million which is an increase of NOK 535 million during the quarter. The main reason for the change in net debt is due to the delivery of Normand Seven and instalments paid on new builds. The strengthened NOK against the USD and GBP reduced the net debt.

Interest-bearing long-term debt at 30.09.07 was NOK 4,480 million, of which NOK 1,210 million is classified as short-term debt (of which approximately NOK 850 million is related to debt under refinancing). The debt is divided as follows: 52% NOK, 28% USD, 19% GBP and 1% EURO. At the end of the third quarter the company had entered into 2-5 year hedging agreements for approximately 8% of the total long-term debt.

Posted share capital at 30.09.07 was NOK 3,774 million or NOK 100 per share. Based on the broker evaluation at 30.06.07, excluding charter party revenue, the adjusted equity before tax was NOK 7.5 billion or NOK 199 per share. Equivalent figures at the beginning of 2007 were NOK 156 per share. The Group's fleet currently have contract coverage of around 80% for the remainder of 2007 based on number of days. Including options, contract coverage is approximately 83%. In 2008, contract coverage is 52% and 64% respectively.

In May, the ownership of Normand Ferking was transferred to the Group and the vessel was formerly delivered by the yard on 6 September at a cost of around NOK 500 million. The Normand Seven, a large CSV was delivered 6 July, at a cost of around NOK 700 million. During the quarter, the Group sold an older AHTS. Profit posted on the sale is NOK 22 million. On 5. 9. 2007, the government announced that they had proposed a change to the shipping company tax regulations, recommended in the government's national budget for 2008. To summarise, they recommended that the shipping companies are to withdraw from the current shipping tax regime and any deferred tax cred-

its should be paid to the government over a period of 10 years. At the time of presenting the quarterly results, there is still some uncertainty as to how the financial impact shall be calculated and posted. The total nominal tax for the Group is calculated to approximately NOK 600 million, of which one third can be used for environmental investments. As the national budget is not yet agreed, there is as per IAS-12 Income Tax, not booked any offset in the third quarter relating to profit related to implementation of the new shipping tax regulations. The impact will be posted in the fourth quarter.

After the end of the quarter, Solstad Offshore ASA's shares (SOFF) in Deep Sea Supply Plc (DESSC) were sold. Total profit from the sale is around NOK 70 million and will be posted in the fourth quarter together with received dividends of approximately NOK 40 mill. SOFF has also increased its share in MPU to 28% through a equity issue in the company. The quarterly accounts are prepared using the same accounting principles as the previous annual accounts and in compliance with IAS 34 Interim Financial Accounting.

Market

The tight market for offshore vessels continued through the third quarter in all geographical regions including the North Sea spot market. This has resulted in historically high spot rates for large and modern AHTS's. There has been an increased demand for all types of vessels for longer periods, resulting in significantly increased rates for long-term contracts.

The offshore service market is expected to be impacted by continued high activity and a strong demand for vessels. In the coming years, the demand for larger and more advanced vessels will increase due to the large number of drilling rigs under construction, combined with high international subsea development activity. The total order book for new builds is still high. Despite the fact that there are a lot of new builds, international demand has kept the demand for vessels in the North Sea at a stable level. It is anticipated that increased international demand will absorb the construction service vessels (CSV's) and larger anchor handling tug and supply vessels (AHTS) currently under construction but that that the large number of vessels on order can, in future, affect the current high contract coverage and day rate levels.

The Fleet

At the end of the quarter the fleet consisted of 34 wholly, partly owned or chartered vessels plus 11 new builds (5 in Norway and 6 through Nor Offshore Pte Ltd (NOR) in Singapore). The company focuses on large and advanced construction service and anchor handling vessels as well as offering services to the offshore entrepreneurs and oil companies. In total 29 vessels are operated from offices in Skudenes, Shavh and Aberdeen. Of these 1 is operating on the Brazilian Continental Shelf, 1 in the Mexican Gulf, 3 in West Africa, 5 in Asia, 2 in the Mediterranean and the remaining 17 vessels are in the North Sea area. The remaining fleet (currently 5 vessels and 6 new builds are operated through NOR in Singapore).

Solstad Offshore ASA took delivery of 2 new builds during the third quarter. The Normand Seven, a large CSV was delivered at the beginning of July and started immediately on a 7 year contract with Subsea 7. The AHTS Normand Ferking was delivered at the begin-

ning of September and started immediately on a 5 year contract with StatoilHydro. Earlier in the year, Solstad Offshore ASA entered into contracts for the sale of the three oldest vessels in the fleet. The last of these vessels, the Normand Hunter, was delivered to its new owners at the beginning of July 2007. Profit on sale of this vessel was NOK 22 million.

In the middle of August 2007, Solstad Offshore ASA entered into a contract with Aker Yards for building of 1 smaller CSV and one large CSV. The total contract value for these vessels including owners delivery is around NOK 1.5 billion. The vessels will be delivered from the yard during the second/third quarter of 2010 (smaller CSV) and in the first quarter of 2011 (large CSV).

After the end of the quarter, Solstad Offshore ASA entered into a letter of intent with Saipem UK Ltd (Saipem) for delivery of 4 PSV's to support their pipe laying operations for the period 2008-2012. The letter of intent with Saipem ensures that the company's PSV fleet (4 out of 5 vessels) will be on a fixed contract for 3,500 days with charterer options of a further 1,500 days. Furthermore, the Company have entered into a letter of intent with Integrated Subsea Services Ltd (ISS) for a 3 year firm charter of the Normand Tonjer (CSV). The value of the firm part of the contract is approximately NOK 210 million. ISS have options for a further 2 x 1 year. Nor Offshore Pte Ltd in Singapore (NOR) of which Solstad Offshore ASA own 50%, are currently operating 5 new smaller AHTS's. NOR will take delivery of a further 6 vessels during the period November 2007-July 2008. Of these vessels 2 are smaller CSV vessels and 4 are AHTS vessels. Two of the new builds are owned and the remaining 4 are on a bareboat charter agreement where the company has options to purchase the chartered vessels during the respective hire periods. In addition, NOR has a "derrick lay barge" (DLB) under construction, for delivery during the first quarter of 2009.

The Company and its shareholders

On 5 September 2007, the Singapore registered company Nor Offshore Pte Ltd (NOR) applied to be listed on the Singapore Exchange Securities Trading Limited (SGX-ST). NOR are currently awaiting the receipt of the conditional eligibility-to-list letter after which point the company will lodge a preliminary prospectus to the "Monetary Authority of Singapore" (MAS). MAS will register the final prospectus between 14 and 21 days (both days included) from the date of lodgement of the preliminary prospectus with MAS. Further information relating to NOR's listing on the Mainboard of the SGX-ST will be given when the company delivers the final prospectus and after the prospectus has been registered with MAS. Solstad Offshore ASA currently has 1950 shareholders and approximately 10% of the shares are owned by foreign investors. The share value at the time of reporting is NOK 162,- which gives a market value for the Group of NOK 6.1 billion. At the start of the year the listed share value was 136.50.


Skudeneshavn 30.10.2007.
SOLSTAD OFFSHORE ASA

Fleet list

CONTRACT COVERAGE PER 08.NOVEMBER 2007

| Built year | Design | BHP | DWT | | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------|--------|------------------------|---------------------------|------|------|------|------|------|
| CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV) | | | | | | | | | | |
| 2011 | OSCV 06L | 26 000 | 11 300 | Normand tbn 1 | Delivery March 2011 | | | | | |
| 2010 | PSV/ROV 06CD | 12 000 | 4 100 | Normand tbn 2 | Delivery July 2010 | | | | | |
| 2008 | VS 4710 | 21 000 | 6 100 | Normand tbn 3 | 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 | 03/2011 + option | | | | | |
| LARGE ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS) | | | | | | | | | | |
| 2009 | VS 490 | 28 000 | 4 250 | Normand tbn 4 | Delivery May 2009 | | | | | |
| 2008 | VS 490 | 28 000 | 4 250 | Normand tbn 5 | Delivery Desember 2008 | | | | | |
| 2007 | VS 490 | 20 000 | 5 000 | Normand Ferking | 09/2012 + option | | | | | |
| 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 | 10/2009 | | | | | |
| 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 | | | | | |
| 1985 | UT 718 | 18 000 | 2 500 | Normand Mjoline | Spot | | | | | |
| 1985 | UT 718 | 18 000 | 2 500 | Normand Draupne | 06/2009 + option | | | | | |
| 1985 | UT 712 | 12 000 | 2 000 | Normand Jarl | 02/2008 | | | | | |
| 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 | 03/2008 + option | | | | | |
| PLATFORM SUPPLY VESSEL (PSV) | | | | | | | | | | |
| 2005 | P 105 | 9 900 | 4 900 | Normand Aurora | 02/2012 + option | | | | | |
| 2005 | VS 4420 | 9 500 | 6 400 | Normand Skipper | 04/2010 + option | | | | | |
| 2003 | UT 745 E | 9 600 | 4 400 | Normand Flipper | 02/2012 + option | | | | | |
| 1998 | UT 745 | 10 300 | 4 587 | Normand Vester | 02/2012 + option | | | | | |
| 1996 | UT 745 | 10 300 | 4 560 | Normand Carrier | 02/2012 + option | | | | | |
| NOROFFSHORE PTE. LTD. (SINGAPORE) | | | | | | | | | | |
| CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV) | | | | | | | | | | |
| 2008 | DSV | | | Tbn Nor Vision | Delivery Sept. 2008(1) | | | | | |
| 2007 | DSV | | | Tbn Nor Valiant | Delivery February 2008 | | | | | |
| ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS) | | | | | | | | | | |
| 2008 | KHIAM CHUAN | 10 800 | 2 000 | Tbn Nor Chief | Delivery March 2008 | | | | | |
| 2008 | KHIAM CHUAN | 5 500 | 1 800 | Tbn Nor Sky | Delivery February 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(1) | | | | | |
| 2006 | KHIAM CHUAN | 8 000 | 1 800 | Nor Sun | 07/2008 + 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 | 07/2008 + 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



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:

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