

# RAPPORT PR. 4. KVARTAL 2005

REPORT PER 4 TH QUARTER 2005



*The Normand Cutter* is presently working in the US Gulf performing various construction work such as heavy lifts, flexilay, subsea support, etc.



SOLSTAD OFFSHORE ASA

# FLEET LIST

CONTRACT COVERAGE PER 1. MARCH 2006

Built year	Design	BHP	DWT			2006	2007	2008	2009	2010
CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)										
2007	VS 4420	26 000	10 000	Normand tbn 2	Delivery May 2007					
2006	VS 4204	31 000	8 600	Normand Installer	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	11/2007 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	Normand Clipper	06/2009 + 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	12/2006					
1983	UT 705	6 000	3 191	Normand Tonjer	12/2006 + option					
LARGE ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)										
2007	VS 490	20 000	5 000	Normand tbn 1	Delivery February 2007					
2003	A 101	23 500	3 700	Normand Master	Spot					
2002	A 101	23 500	3 700	Normand Mariner	150 days/2006					
2002	VS 480	20 000	4 138	Normand Ivan	02/2008 + option					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	Normand Borg	02/2008					
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	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					
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	04/2006 + option					
1998	UT 745	10 300	4 587	Normand Vester	05/2008 + option					
1996	UT 745	10 300	4 560	Normand Carrier	04/2006					
VESSELS OWNED BY NORSKAN OFFSHORE LTDA.										
2007	UT732L	16 800	3 000	NorSkan tbn 2	Delivery April 2007					
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					
VESSELS OWNED AND ON BARE BOAT TO NOR OFFSHORE PTE. LTD.										
2007	KHIAM CHUAN	10 880	1 800	Nor tbn 2	Delivery October 2007 (1)					
2006	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Nor tbn 1	Delivery March 2006 (1)					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Star	03/2008 + option					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	Nor Sea	05/2006 + option					
2005	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	Java Supporter	07/2006 (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

- Driftsinntektene i 2005 ble NOK 1.373 mill, inkl salgsgevinster, de høyeste i rederiets historie.
- EBITDA (kontantstrøm fra drift) ble NOK 690 mill for året.
- Driftsresultatet etter avskrivninger ble NOK 485 mill i 2005 som er NOK 334 mill bedre enn i 2004.
- Årets resultat før skatt ble NOK 296 mill mot NOK 113 mill året før.
- Driftsinntektene i 4. kvartal ble NOK 364 mill mot NOK 206 mill året før.
- Ved årsskiftet bestod flåten av 35 (heleide/deleide/innleide) skip samt 6 nybygg.
- Styret vil foreslå NOK 2,- pr aksje i utbytte for 2005.

## ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i 2005 ble NOK 1.373 mill (herav salgsgevinster NOK 117 mill) som er 60% høyere enn fjorårets NOK 860 mill (herav salgsgevinster NOK 38 mill). Driftsinntektene i 4. kvartal 2005 ble NOK 364 mill som er NOK 162 mill høyere enn for tilsvarende periode i 2004.

Kontantstrømmen fra driften (EBITDA) i 4. kvartal ble NOK 166 mill (91 mill) eksklusive salgsgevinster og resultatandel i tilknyttede/felleskontrollerte selskap. Kontantstrømmen for året ble NOK 690 mill (362 mill).

Selskapets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2005 var NOK 2.582 mill dvs en økning på NOK 428 mill i løpet av året. Gjelden er øket ifm finansieringen av ombygging av et skip fra kabel- til konstruksjonsfartøy, kjøp av andel av et konstruksjonsfartøy (CSV) og andel av et ankerhånteringsfartøy (AHTS), samt overtakelse av to større platformssupplyskip (PSV). I tillegg til ordinære avdrag ble gjelden redusert ifm salg av 4 hel/deleide skip i perioden.

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2005 var NOK 6.890 mill. Verdianslaget er gjort basert på certepartifrie skip og er et gjennomsnitt av tre megleranslag. Verdijustert egenkapital før skatt pr aksje ved utgangen av 2005 var på dette grunnlag NOK 113 mot NOK 82 året før. Regnskapsført egenkapital pr 31.12.05 var NOK 2.699 mill dvs. NOK 71 pr aksje.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.05 var NOK 3.433 mill (2.744), hvorav NOK 216 er klassifisert som kortsiktig gjeld og fordelt seg med 40% USD, 38% NOK, 18% GBP og 4% Euro. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 11% av samlet langsiktig gjeld.

I finansposter er det for 2005 bokført en urealisert disagio på NOK 82 mill, mot NOK 58 mill i agio i 2004. Tilsvarende er det bokført en realisert disagio på NOK 7 mill mot NOK 26 mill i 2004. I 4. kvartal hadde konsernet NOK 29 mill i urealisert disagio (104 mill i agio) og NOK 8 mill (41 mill) i realisert disagio.

Konsernets flåte har p.t. en kontraktsdekning på ca 61% for gjenværende del av 2006 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er deknningen ca 69%. For 2007 er deknningen henholdsvis ca 32% og ca 48%.

Regnskapet er utarbeidet i henhold til IFRS og det vises i den sammenheng til selskapets tidligere utsendte "transition document". I forhold til nevnte IFRS Transition Document publisert 09.05.05 er det pr. 4. kvartal 2005 gjennomført to endringer av regnskapsprinsipper/vurderinger av overgangseffekter: (i) Selskapet legger ikke lenger sikringsbokføring til grunn (tidligere kontantstrømsikring). Regnskapsmessig effekt av å fravike regnskapsmessig sikring er pr 01.01.05 NOK 29 mill. (ii) Tidligere utsatt inntekt ved UK-lease er tilbakeført og erstattet av en avsetning (etter IAS 37). Sistnevnte endring har marginal effekt på konsernets egenkapital. Sammenligningstillene er endret tilsvarende.

## MARKEDET

Nordsjømarkedet har i 2005 gjennomgående vært stramt med høyest aktivitet i årets tre siste kvartaler. Dette kan først og fremst tilskrives den store utbyggingsaktiviteten sammen med økt antall borerigger i operasjon i området. Flåten av større skip CSV, AHTS over 10.000 BHP, PSV over 2.000 DWT i Nordsjøen har vært relativt konstant; i overkant av 200 enheter. På verdensbasis var samlet tilgang av nybygg av nevnte

størrelser, særlig PSV og AHTS, mellom 60 og 70 skip noe som bekrefter den store etterspørselen etter moderne skip internasjonalt – særlig i Vest Afrika, Brasil, US Gulf/Mexico, Middelhavet og Østen.

Også for 2006 forventes aktiviteten å bli høy – såvel i Nordsjøområdet som internasjonalt. For Solstad vil 1.kvartal bli påvirket av at selskapet har flere skip enn vanlig på verksted til ombygging, installering av nytt utstyr eller planlagt periodisk vedlikehold.

Langsiktig forventer selskapet at en vedvarende høy oljepris vil resultere i stor aktivitet. Den fallende reserveerstatningsraten for olje som en har sett de senere år, sammen med god inntjening hos olje- og oljeservice-selskapene, vil føre til stor etterspørsel av tjenester til leting og utvikling. Geografisk forventes det stor aktivitet i alle aktuelle områder som generelt vil bidra til god etterspørsel etter skip. Økte investeringer i utbyggingsløsninger under vann vil sikre god aktivitet i konstruksjonsmarkedet i mange år fremover. Også behovet for AHTS-tjenester vil være økende ifm det store antall nye borerigger som skal ut i markedet.

## FLÅTEN

Ved årsskiftet bestod flåten av 35 heleide/deleide/innleide skip samt 6 nybygg. Selskapet fokuserer sterkt på avanserte skip som yter tjenester til offshore entreprenørselskapene i tillegg til store og moderne AHTS. I tillegg er målet å øke den internasjonale aktiviteten ytterligere. I 4. kvartal 2005 ble to mindre PSV-er solgt.

Av rederiets flåte drives til sammen 29 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 2 på brasiliansk kontinentalsokkel, 1 i Mexicogulfen, 1 i Middelhavet, 1 i Vest-Afrika, 4 i Østen mens de øvrige 20 skipene er i Nordsjøområdet. I tillegg administreres tilsynet av 3 nybygg samt en mindre ombygging fra Skudeneshavn.

Videre 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 er under bygging (med levering 6/06 og 4/07).

Nor Offshore Pte Ltd i Singapore, hvor rederiet deltar med 1/3 på eiersiden, driver for tiden 3 nye mindre ankerhånteringskip (AHTS), hvorav 1 eies (overtatt i november 2005) og to er leiet inn på bare-boat. I tillegg har selskapet inngått intensjonsavtale om innleie av ytterligere to nybygde AHTS hhv fra mars 2006 og høsten 2007. Selskapet har opsjoner til å kjøpe de innleide skipene i løpet av de respektive leieperiodene. Den ene opsjonen er erklært etter årsskiftet.

## SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

Solstad Offshore ASA eier ca. 13% av DeepOcean ASA (DEEP). DEEP, som ble stiftet i 1999 og opprinnelig eiet med 1/3 av SOFF, driver hovedsakelig med undervannsaktiviteter som inspeksjon/kartlegging, vedlikehold og reparasjon (IMR). DEEP ble notert på Oslo Børs i desember 2005, og i den sammenheng ble det foretatt en større kapitalutvidelse. Selskapet ble priset til NOK 1,19 mrd. Børsintroduksjonen gav en merverdi for Solstad Offshore ASA på omkring NOK 128 mill. utover bokført verdi av aksjene. Merverdien ble tillagt annleggsmidler samt ført direkte mot egenkapitalen i Solstad Offshore ASA.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen at det utdeles et utbytte på NOK 2,- pr aksje. Ved årsskiftet hadde selskapet 2.098 aksjonærer, og ca 11,7% av aksjene var eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapets markedsverdi er ca NOK 3,6 mrd. Ved årsskiftet var aksjekursen NOK 96,-.

Fra og med 1. kvartal 2006 vil kvartalsrapporten kun bli distribuert i elektronisk pdf format og ikke i papir utgave. Kvartalsrapporten vil da bli gjort tilgjengelig via vår nettside, Solstad.no, og på Oslo Børs under vår ticker SOFF.

Skudeneshavn 23.02.06.

<b>RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b> (NOK 1.000)	<b>IFRS 2005</b>	<b>IFRS 2004</b>	<b>IFRS 2005</b>	<b>IFRS 2004</b>
	<b>1.10.-31.12.</b>	<b>1.10.-31.12.</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Netto frakttinntekter / Net freight income	327 068	215 367	1 256 181	822 071
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	37 270	-9 200	117 171	37 916
<b>Sum driftsinntekter / Total operating revenue</b>	<b>364 339</b>	<b>206 167</b>	<b>1 373 352</b>	<b>859 986</b>
Personalkostnader / Crew expenses	-93 449	-73 576	-354 901	-280 133
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-67 551	-50 560	-211 496	-179 320
Andel resultat tilkn./felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned comp.	-7 671	11 696	-2 959	24 642
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>195 669</b>	<b>93 726</b>	<b>803 995</b>	<b>425 175</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-86 466	-70 892	-318 765	-273 606
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>109 202</b>	<b>22 834</b>	<b>485 230</b>	<b>151 569</b>
Annen renteinntekt / Other interest income	11 684	7 654	29 968	24 897
Andre finansinntekter / Other financial income	0	0	6 626	0
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-8 602	-40 823	-7 135	-26 394
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	-29 174	103 782	-82 570	58 289
Annen rentekostnad / Other interest charges	-34 395	-24 040	-125 631	-93 260
Annen finanskostnad / Other financial charges	-7 502	-793	-10 091	-1 812
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>41 213</b>	<b>68 614</b>	<b>296 397</b>	<b>113 289</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	9 338	-19 593	-5 005	-20 929
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>50 552</b>	<b>49 021</b>	<b>291 392</b>	<b>92 360</b>
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	-1 861	28 553	24 922	28 735
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	52 413	20 468	266 470	63 625
Res. pr aksje/utvannet res. pr aksje / Earn. per share/Diluted earn. per share	1,38	0,56	7,05	1,69
Antall aksjer (1 000) / No. of shares (1.000)	37 783	37 762	37 782	37 712
<b>SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT</b> (NOK 1.000)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>1.10.-31.12.</b>	<b>1.10.-31.12.</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
<b>Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel</b>				
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	135 141	99 751	553 730	340 307
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	77 012	28 390	274 859	89 217
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	114 915	82 817	427 593	330 936
Annet / Other	0	4 408	0	61 610
<b>Sum driftsinntekter / Total net freight income</b>	<b>327 069</b>	<b>215 367</b>	<b>1 256 181</b>	<b>822 071</b>
<b>Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel</b>				
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	20 490	9 476	129 244	-8 863
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	40 189	21 674	139 380	33 209
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	14 443	5 184	98 981	67 792
Annet / Other	-3 189	-4 300	454	21 516
<b>Sum driftsres. ex salgsgev. / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>	<b>71 933</b>	<b>32 034</b>	<b>368 059</b>	<b>113 653</b>
<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS</b> (NOK 1.000)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>1.10.-31.12.</b>	<b>1.10.-31.12.</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	54 608	57 268	336 351	273 354
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities	235 991	-214 842	-631 492	-563 070
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	-140 172	123 981	530 434	290 806
<b>Endring i kontanter og kontantekv / Net movement in cash and cash equiv</b>	<b>150 427</b>	<b>-33 593</b>	<b>235 294</b>	<b>1 090</b>
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved peri. beg. / Cash and cash equivalents per start period	552 023	500 750	467 157	466 067
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. ved peri. slutt / Cash and cash equiv. per end period</b>	<b>702 450</b>	<b>467 157</b>	<b>702 450</b>	<b>467 157</b>

BALANSE / BALANCE SHEETS (NOK 1.000)		IFRS 2005	IFRS 2004
		31.12.	31.12.
<b>EIENDELER / ASSETS</b>			
<b>Anleggsmidler / Fixed assets</b>			
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets		4 881 400	4 359 657
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	(1)	649 045	489 292
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>		<b>5 530 444</b>	<b>4 848 949</b>
<b>Omløpsmidler / Current assets</b>			
Beholdninger / Stocks		26 400	14 799
Fordringer / Receivables		334 521	226 156
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.		702 450	467 157
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>		<b>1 063 371</b>	<b>708 113</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>		<b>6 593 815</b>	<b>5 557 061</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Equity</b>			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity		75 583	187 206
Opptjent egenkapital / Retained equity		2 385 183	1 936 275
Minoritetsinteresser / Minority interests		238 491	303 645
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>		<b>2 699 257</b>	<b>2 427 126</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions		150 384	157 693
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt		41 328	92 016
Gjeld til kredittinst./leasingforpl. / Debt to credit inst./leasing obligations		3 176 085	2 471 822
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities</b>		<b>3 367 797</b>	<b>2 721 531</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>			
Kassakreditt / Bank overdraft		119 925	83 940
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt		251 187	175 476
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		155 649	148 989
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>		<b>526 761</b>	<b>408 405</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>		<b>3 894 558</b>	<b>3 129 936</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>6 593 815</b>	<b>5 557 061</b>
(1) Herav bundne bankinnskudd / (1) Hereof restricted bank deposits		268 717	206 610
<b>EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)</b>		<b>IFRS 2005</b>	<b>IFRS 2004</b>
		<b>31.12.</b>	<b>31.12.</b>
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01		2 427 126	2 208 663
Implement. IAS 39 (Fin. instr.) pr. 1.1 / Implement. IAS 39 (Fin. instr.) per 1.1		-17 530	0
Endring sikringsbokføring / Change in hedging income		0	24 535
Innbetalt kapital / Paid in capital		0	104 048
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share		-80 976	6 372
Andre justeringer FKV / Other adjustments Joint Ventures		-23 026	0
Verdijustering aksjer / Adjustment shares hold for sale		139 678	0
Salg egne aksjer / Sale of treasury shares		1 167	27 153
Andre endringer / Other changes		-778	1 790
Utbetalt utbytte / Paid out dividends		-37 794	-37 794
Resultat / Result		291 392	92 360
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period</b>		<b>2 699 257</b>	<b>2 427 126</b>

# TRANSITION TO IFRS 2004

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)						
	NGAAP 2004 1.10.-31.12.	Effect of trans. to IFRS	IFRS 2004 1.10.-31.12.	NGAAP 2004 1.1.-31.12.	Effect of trans. to IFRS	IFRS 2004 1.10.-31.12.
Netto frakttinntekter / Net freight income	215 367	0	215 367	822 070	0	822 070
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	6 665	-15 865	-9 200	45 952	-8 036	37 916
<b>Sum driftsinntekter / Total operating revenues</b>	<b>222 032</b>	<b>-15 865</b>	<b>206 167</b>	<b>868 023</b>	<b>-8 036</b>	<b>859 986</b>
Personalkostnader / Crew expenses	-70 706	-2 871	-73 576	-277 263	-2 871	-280 133
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-50 560	0	-50 560	-179 320	0	-179 320
Andel res. tilknyttede-/felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned companies	0	11 696	11 696		24 642	24 642
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>100 766</b>	<b>-7 040</b>	<b>93 726</b>	<b>411 440</b>	<b>13 735</b>	<b>425 174</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-72 518	1 625	-70 892	-266 742	-6 864	-273 606
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>28 248</b>	<b>-5 414</b>	<b>22 834</b>	<b>144 698</b>	<b>6 871</b>	<b>151 569</b>
Andel res. tilknyttede-/felleskontr. selskap / Result ass. and jointly owned companies	11 878	-11 878	0	25 367	-25 367	0
Annen renteinntekt / Other interest income	7 654	0	7 654	24 897	0	24 897
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	-40 823	0	-40 823	-26 394	0	-26 394
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	103 782	0	103 782	58 289	0	58 289
Annen rentekostnad / Other interest charges	-24 040	0	-24 040	-93 260	0	-93 260
Annen finanskostnad / Other financial charges	-793	0	-793	-1 812	0	-1 812
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>85 906</b>	<b>-17 292</b>	<b>68 614</b>	<b>131 785</b>	<b>-18 496</b>	<b>113 289</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-18 341	-1 252	-19 593	-19 677	-1 252	-20 929
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>67 565</b>	<b>-18 544</b>	<b>49 021</b>	<b>112 108</b>	<b>-19 748</b>	<b>92 360</b>
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	36 260	-7 707	28 553	38 502	-9 767	28 735
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	31 305	-10 837	20 468	73 606	-9 981	63 625
Resultat pr aksje/utvannet resultat pr aksje / Earnings per share/Diluted earnings per share	0,84	-0,29	0,56	1,96	-0,27	1,69
BALANSE / BALANCE (NOK 1.000)						
	NGAAP 2004 31.12.	Effect of trans. to IFRS	IFRS 2004 31.12.			
<b>EIENDELER / ASSETS</b>						
Andre anleggsmidler / Current assets						
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets				4 175 628	184 029	4 359 657
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets				501 175	-11 883	489 292
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>				<b>4 676 803</b>	<b>172 146</b>	<b>4 848 949</b>
<b>Omløpsmidler / Current assets</b>						
Beholdninger / Stocks				14 799	0	14 799
Fordringer / Receivables				226 156	0	226 156
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.				467 157	0	467 157
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>				<b>708 113</b>	<b>0</b>	<b>708 113</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>				<b>5 384 915</b>	<b>172 146</b>	<b>5 557 061</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>						
<b>Egenkapital / Equity</b>						
Innskutt egenkapital / Paid-in equity				187 206	0	187 206
Opptjent egenkapital / Retained equity				1 750 589	185 685	1 936 275
Minoritetsinteresser / Minority interests				291 384	12 261	303 645
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>				<b>2 229 179</b>	<b>197 947</b>	<b>2 427 126</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>						
Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions				140 787	16 906	157 693
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt				92 016	0	92 016
Gjeld til kredittinstitusjoner/leasingforpliktelser / Debt to credit institutions/leasing obligations				2 652 210	-180 388	2 471 822
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities</b>				<b>2 885 013</b>	<b>-163 482</b>	<b>2 721 531</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>						
Kassakreditt / Bank overdraft				83 940	0	83 940
Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt				0	175 476	175 476
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities				186 783	-37 794	148 989
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>				<b>270 723</b>	<b>137 682</b>	<b>408 405</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>				<b>3 155 736</b>	<b>-25 801</b>	<b>3 129 936</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>				<b>5 384 915</b>	<b>172 146</b>	<b>5 557 061</b>
EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)						
	NGAAP 2004 31.12.	Effect of trans. to IFRS	IFRS 2004 31.12.			
Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01	1 990 968	217 695	2 208 663			
Endring sikringsbokføring / Change in hedging income	24 535	0	24 535			
Innbetalt kapital / Paid in capital	104 048	0	104 048			
Endring minoritetsandeler / Paid in minority share	6 375	0	6 375			
Salg egne aksjer / Sale of treasury shares	27 152	0	27 152			
Andre endringer / Other changes	1 788	0	1 788			
Utbetalt utbytte / Paid out dividends	-37 794	0	-37 794			
Resultat / Result	112 108	-19 748	92 360			
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period</b>	<b>2 229 179</b>	<b>197 947</b>	<b>2 427 126</b>			



# SOLSTAD OFFSHORE ASA

- Operating revenue in 2005 was NOK 1,373 million, incl. gain on sale of assets, the highest in the Company's history.
- EBITDA (cash flow from operations) for the year was 690 mill.
- Operating result after depreciation was NOK 485 million, an increase of NOK 334 million on 2004.
- The annual result before tax was NOK 296 million compared to NOK 113 million in the previous year.
- Operating revenue for the 4th quarter was NOK 364 million compared to NOK 206 for 2004.
- At the end of the year the fleet consisted of 35 (fully owned, partly owned or leased) vessels, and 6 new builds
- The Board propose share dividend of NOK 2,- for 2005.

## ECONOMY AND FINANCE

The operating revenue in 2005 was NOK 1,373 million (including profit on sale of assets of NOK 117 million) which is 60% higher than last years figure of NOK 860 million (which also included profit on sale of assets of NOK 38 million). The operating revenue for the 4th quarter 2005 is NOK 364 million which is NOK 162 million higher than for the same period last year.

Cash flow from operations (EBITDA) in the 4th quarter was NOK 166 million (91 million) excluding profit on sale of assets and income from shares in associated or joint venture companies. The cash flow for the year was NOK 690 million (362 million).

The Company's net interest-bearing debt at the end of 2005 was NOK 2,582 million which is an increase of NOK 428 million during the year. Debt has increased due to financing the conversion of one vessel from a cable-laying to a construction vessel, the purchase of a share of a construction vessel (CSV), share of an anchor-handling tug supply vessel (AHTS) and acquisition of two larger platform supply vessels (PSV). In addition, to the ordinary loan instalments, the debt was reduced by the sale of four fully/jointly owned vessels during the year.

Marked value of the fleet as per 31.12.2005 is valued at NOK 6,890 million. This valuation excludes charter party revenue and is based on an average from three brokers. Value adjusted equity per share before tax on this basis was NOK 113,- at the end of 2005, compared to NOK 82,- the previous year. Booked equity at 31.12.2005 was NOK 2,699 million or approximately NOK 71,- per share.

The interest-bearing long-term debt at 31.12.2005 was NOK 3,433 million (2,744), NOK 216 million of which is classified as short-term debt and split between 40% USD, 38% NOK, 18% GBP and 4% EUR. At the end of the quarter 2-5 year hedging agreements were entered into for approximately 11% of the total long-term debt.

In financial postings for 2005, there is an unrealised currency loss of NOK 82 million compared to NOK 58 million in currency gain in 2004. Correspondingly there is a realised currency loss of NOK 7 million compared to NOK 26 million in 2004. In the 4th quarter, the Group had NOK 29 million in unrealised currency loss (104 million in currency gain) and NOK 8 million (NOK 41 million) in realised currency loss.

Contract coverage for the fleet is around 61% for the remainder of 2006 based on number of days. Including options, coverage is approximately 69%. For 2007 the contract coverage is currently around 32% and 48% respectively.

The accounts have been prepared in accordance with IFRS and relating to the "transition document" previously issued by the company. In accordance with the IFRS Transition Document published on 9th May 2005, we have, at the end of the 4th quarter of 2005, implemented two changes in accounting principles/evaluations as a result of the conversion. i) the Company no longer posts on a hedging basis (previously cash flow hedging). The impact of excluding the hedging at 1st January 2005, is NOK 29m. ii) Previously deferred income on UK lease agreements has been restated and replaced by a reallocation (in accordance with IAS 37). The reallocation has a marginal impact on the Group's equity. Comparative figures are amended accordingly.

## MARKET

In 2005 the North Sea market has been very tight with the highest activity in the last three quarters of the year. This is mainly due to high development activity and an increase in the number of drilling rigs operating in the area. The number of larger vessels in the North Sea CSV's, AHTS's

over 10,000 BHP and PSV's over 2,000 DWT has been relatively constant; around 200 units. The number of new builds of this size, particularly PSV's and AHTS's was between 60 and 70 vessels on a world wide basis, and this confirms the increasing need for modern vessels on an international level – particularly in West Africa, Brazil, US/Gulf of Mexico, Mediterranean and the Asia.

In 2006, this high level of activity is expected to continue – not only in the North Sea but also internationally. However, Solstad have more vessels than usual in yard for conversion, installation of new equipment or planned periodic maintenance and this will impact the first quarter of 2006.

In the long-term the company anticipates that the continued high oil price will result in increased activity. The falling reserve replacement ratio for oil, in recent years combined with improved revenues for the oil and oil service companies will in turn lead to a greater demand for exploration and development services. Geographically it is anticipated that there will be increased activity in all areas, resulting in a positive demand for vessels. Increased investments in subsea developments will ensure high activity in the construction market for many years to come. The requirement for AHTS's services will also increase due to the large number of new drilling rigs, coming out in the market.

## THE FLEET

At the beginning of the year the fleet consisted of 35 fully owned/jointly owned and leased vessels, in addition to 6 new builds. The company is focusing strongly on offering advanced vessels which can service the offshore construction companies, in addition to large and modern AHTS's. In addition, the aim is to increase the international activity even further. In the 4th quarter of 2005, two smaller PSV's were sold.

From the offices in Skudeneshavn and Aberdeen, the company operates a fleet of 29 vessels. Currently, 2 are operating on the Brazilian Continental Shelf, 1 in the Gulf of Mexico, 1 in the Mediterranean, 1 in West Africa, 4 in Asia and the remaining 20 vessels are in the North Sea area. In addition, three new builds and a minor conversion are handled from Skudeneshavn.

The company own 50% in the Brazilian company NorScan Offshore Ltda. which has 5 vessels, two PSV's and 1 AHTS in operation and 2 AHTS's under construction (with delivery in 6/06 and 4/07).

Nor Offshore Pte Ltd in Singapore, where the company owns 1/3, is currently operating three new smaller AHTS's one of which is owned (delivered November 2005) and two are on a bareboat lease. In addition, the company has entered into a letter of intent for lease of another two new build AHTS's from March 2006 and autumn 2007. The company has options to purchase the leased vessels during their lease periods. One of the options was delivered after end year 2005.

## THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

Solstad Offshore ASA share in DeepOcean ASA (DEEP) is ca. 13%. DEEP, which was formed in 1999 and formerly owned 1/3 of SOFF, operate mainly with subsea activities such as inspection, mapping, maintenance and repair (IMR). DEEP was registered on the Oslo Stock Exchange in December 2005 at which a larger share emission was issued. The company was valued at NOK 1.19 billion. The stock exchange listing gave an excess value for SOFF, as compared to the book value of the shares, of NOK 128 mill. In addition to the shares booked value. The excess value was added to fixed assets and booked directly towards equity in Solstad Offshore ASA.

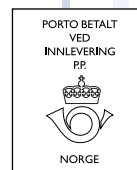
The Board will propose at the next general meeting that the share dividend will be NOK 2,- per share. At the end of the year the Company had 2.098 shareholders and approximately 11,7% of the shares where owned by foreign shareholders.

The market value of the Company is approximately NOK 3.6 billion. At the end of the year the share value was NOK 96,-.

As from 1st quarter 2006 the quarterly report will only be distributed electronically, in pdf format, and not as paper copy. The quarterly report will then be made available through our web site, Solstad.no, and through Oslo Børs under our ticker SOFF.

Skudeneshavn 23.02.06

# B



**SOLSTAD OFFSHORE ASA**

**Head Office:**

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

**Branch Office:**

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

**Associated companies:**

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

**Associated companies:**

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

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