



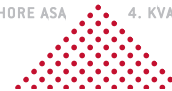
SOLSTAD OFFSHORE ASA



Rapport pr. 4. kvartal

2006

Report per 4th quarter



# Solstad Offshore ASA

**• Driftsinntektene i 2006 ble NOK 1.883 mill som er de høyeste i rederiets historie • EBITDA (kontantstrøm fra drift) ble NOK 1.069 mill for året • Driftsresultatet etter avskrivninger ble NOK 723 mill i 2006 mot NOK 511 i 2005 • Årets resultat før skatt ble NOK 951 mill som er NOK 647 mill bedre enn året før • Driftsinntektene i 4. kvartal alene ble NOK 628 mill mot NOK 382 mill året før • Styret vil foreslå NOK 4,- pr aksje i utbytte for 2006.**

## Økonomi og finans

Driftsinntektene i 2006 ble NOK 1.883 mill (herav salgsgvinster NOK 88 mill) som er 32% høyere enn fjorårets NOK 1.422 mill (herav salgsgvinster NOK 117 mill). Driftsinntektene i 4. kvartal 2006 ble NOK 628 mill som er NOK 246 mill høyere enn for tilsvarende periode i 2005. Grunnen til økningen skyldes først og fremst et veldig stramt marked. Selskapets flåtekapasitet målt i antall dager sammenlignet med 2005 har øket med ca 12 %. Utnyttelsesgrad i 2006 ble 95%.

Kontantsstrømmen fra driften (EBITDA) i 4. kvartal ble NOK 336 mill (192 mill) eksklusive salgsgvinster. Kontantsstrømmen for året ble NOK 1.069 mill (732 mill).

I 4. kvartal er det gjennomført og bokført flere større transaksjoner (jfr også tidligere børsmeldinger) og posteringer som har påvirket selskapets resultatregnskap og balanse:

- Normand Corona (ex Bold Endeavour) ble solgt
- Salget av 50% av Norskan AS ble gjennomført
- Selskapets aksjer (14,5%) i Deep Ocean ASA ble solgt
- Eierandelen i Nor Offshore Pte Ltd øket fra 33% til 50%
- Investert i en andel på ca 28% i MPU Offshore Lift ASA
- Kjøpt 5% av aksjene i Deep Sea Supply Plc (DESSC)
- Tilbakeføring nedskrivning skip (se nedenfor)
- Avsetning for økte kostnader ifm finansiering gjennom UK lease (se nedenfor)

I 2002 ble det foretatt en nedskrivning på NOK 80 mill av konsernets daværende to skip i kabel-segmentet. Nedskrivningen var basert på indikasjoner om at gjenvinnbart beløp var lavere enn bokførte verdier. I 2004 og 2005 ble nevnte skip bygget om til konstruksjonsservicekip. Basert på positive driftserfaringer etter konverteringene, inngåtte certepartier samt markedsutsiktene for dette segmentet, er det i 2006 foretatt reversering av nedskrivningen med NOK 67 mill. Dette tilsvarer opprinnelig nedskrivning med fradrag for estimerte avskrivninger.

To av konsernets skip er innleid på langsiktige leieavtaler fra engelsk investor. Ved utløpet av den faste leieperioden, dvs i begynnelsen av 2008, har leietaker rett til å selge skipenes eierselskap til Solstad Offshore ASA-konsernet til en avtalt pris basert på en del forutsetninger bl.a. om skatt. Skattereglene er i løpet av 2005 og 2006 endret på en slik måte at dette mest sannsynlig vil påvirke den forhåndsavtalte prisen negativt. Basert på de siste lovendringene i 2006, er det foretatt en avsetning på ytterligere NOK 100 mill for forventet merkostnad ved eventuell utvøelse av salgsoptionen. Avsetningen er inkludert i andre driftskostnader og balanseført som avsetning. Da avsetningen ikke har kontanteffekt, er den justert for i kontantsstrømmen fra driften (EBITDA) over.

Selskapets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2006 var NOK 2.548 mill dvs en reduksjon på NOK 481 mill i løpet av året. For endringer det siste kvartalet vises det til oppstillingen ovenfor av større transaksjoner og posteringer.

I 4. kvartal har GBP styrket seg noe, mens USD svekket seg mot NOK. Som følge av dette er det bokført netto urealisert agio på NOK 12,5 mill knyttet til selskapets langsiktige gjeld. Videre er det inntektsført NOK 10,7 mill i realisert agio knyttet til selskapets beholdninger og forpliktelser i valuta i kvartalet. Målt mot kursene ved begynnelsen av året, ligger USD lavere, mens GBP er styrket i forhold til NOK. Etter at det er inntektsført

NOK 20 mill i realisert agio og NOK 59 mill i urealisert agio (tilsvarende i 2005 var NOK 7 mill og NOK 85 mill i disagio), ble konsernets resultat før skatt for 2006 NOK 951 mill (NOK 304 mill).

Markedsverdi på konsernets flåte pr 31.12.2006 var NOK 7.993 mill. Verdianslaget er gjort basert på certe-partifrie skip og er et gjennomsnitt av tre megleranslag. Verdijustert egenkapital før skatt pr aksje ved utgangen av 2006 var på dette grunnlag NOK 156,- mot NOK 113,- året før. Regnskapsført egenkapital pr 31.12.06 var NOK 3.173 mill dvs. NOK 84,- pr aksje.

Rentebærende langsiktig gjeld pr 31.12.06 var NOK 4.486 mill [4.131], hvorav NOK 623 er klassifisert som kortsiktig gjeld, og fordelte seg med 44% NOK, 35% USD, 17% GBP og 4% Euro. Ved utgangen av kvartalet var det inngått 2-5 års rentesikringsavtaler for ca 12% av samlet langsiktig gjeld.

Konsernets flåte har p.t. en kontraktsdekning på ca 69% for 2007 basert på antall dager. Inklusive opsjoner er deknningen ca 78%.

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

## Markedet

2006 ble et historisk godt år for offshore-næringen med rekordhøy aktivitet i de fleste aktuelle områder globalt. Dette har medført stor etterspørsel etter offshore service skip i alle segmenter. Etterspørselen utenfor Nordsjøen har medført at ratenivået på lengre kontrakter her har steget betydelig gjennom året. Grunnet den store etterspørselen globalt, har flåten av større skip i Nordsjøen kun øket med ca 6-7%, til tross for stor tilgang av nybygg i 2006. Dermed har markedet i Nordsjøen forblitt stramt gjennom hele året med rekordhøye rater for skip såvel i spot- som i terminmarkedet.

Den samlede ordreboken av nye skip er relativt stor og kjennetegnes også ved at nye aktører er kommet til de senere årene. Av tradisjonell tonnasje var det ved årsskiftet på verdensbasis i ordre ca 240 skip av en viss størrelse; ca 100 AHTS med maskinkraft over 10.000 BHP og ca 140 PSV-er over 2000 DWT. Dette, sammen med stor nybyggings- og ombyggingsaktivitet knyttet til leterigger og flytende produksjonsheter, har medført at nybyggingsprisen for skip har steget betydelig det siste året. Også markedsverdien på eksisterende flåte har hatt tilsvarende utvikling.

Markedet fremover forventes å bli preget av fortsatt høy aktivitet. I de kommende årene vil det bli stor etterspørsel etter skip som følge av det store antall bore-rigger under bygging kombinert med stor utbyggingsaktivitet. Med den store tilgangen av nybygg, er det mindre sannsynlig at dagens høye ratenivå kan opprettholdes over tid. Imidlertid synes utsiktene gode for de fleste typer skip de kommende to år.

## Flåten

Ved utgangen av året bestod flåten av 34 heleide/deleide/innleide skip samt 12 nybygg (5 i Norge og 7 gjennom Nor Offshore Pte Ltd (NOR) i Singapore). Til sammen drives 30 skip fra kontorer i Skudeneshavn og Aberdeen. Av disse opererer for tiden 2 på brasiliansk kontinentalsokkel, 2 i Mexico/US-gulf, 1 i Vest-Afrika,

7 i Asia, 2 i Middelhavet mens de øvrige 16 skipene er i Nordsjøområdet. I tillegg administreres tilsynet av 5 nybygg fra Skudeneshavn. Den øvrige flåte (4 skip og 7 nybygg) drives/administreres av NOR ut fra Singapore.

Rederiets 5 nybygg i Norge representerer en fortsettelse av satsningen mot konstruksjonsservice markedet samt boring og utbygging i værharde områder og på store havdyp. 2 av nybyggene er konstruksjonsservice skip (levering hhv juli 2007 og juli 2008) som ved overtakelse vil gå inn på kontrakter med Subsea 7. De 3 øvrige er store og moderne AHTS (levering hhv mai 07, nov 08 og mai 09) hvorav den som leveres først vil gå inn på en 5 års kontrakt med Statoil. De to øvrige AHTS-ene vil delvis bli utstyrt slik at de også kan anvendes i konstruksjonsservice markedet.

Gjennom NOR, hvor Solstad Offshore ASA eier 50%, satses det spesielt mot markedet i Asia og Australia. NOR, som ble etablert i desember 2004, har kontrahert en flåte på 11 skip, hvorav 4 er i drift, med noe høyere spesifikasjon enn det som har vært tradisjon i dette markedet.

NOR i ferd med å kontrahere en "derrick lay barge" (DLB) med løfte- og rørleggingskapasitet for levering innen utgangen av 2008. DLB-en vil bli utstyrt med en 1100 tonnns kran, rørleggingsutstyr og stor lugarkapasitet. Målsetningen med investeringen, som er estimert til ca USD 80-100 mill, er å bli en aktør i konstruksjonsmarkedet i Asia/Australia.

## Selskaps- og aksjonærforhold

Solstad Offshore ASA eier ca 30% i MPU Offshore Lift ASA etter å ha tegnet seg for NOK 130 mill i en privat emisjon i november 2006. Senere hentet MPU inn ytterligere NOK 325 i egenkapital og NOK 715 mill gjennom utlegging av et obligasjonlån.

MPU Offshore Lift ASA's visjon er å bli en ledende tilbyder av 'single lift' fartøy for fjerning og installasjon av offshore produksjonsplattformer. Det er inngått kontrakt om bygging av et fartøy med Keppel Verolme i Rotterdam. Estimert levering er 1. kvartal 2009. Samlede investeringer vil bli noe over NOK 2 milliard og restende kapitalbehov planlegges finansiert med en kombinasjon av egenkapital og lån i løpet av 2007.

Selskapets aksjepost i Deep Sea Supply Plc, i dag ca. 6%, anses å være en markedsbasert investering og er medtatt i regnskapet under omløpsmidler.

Styret vil foreslå ovenfor generalforsamlingen at det utdeles et utbytte på NOK 4,- pr aksje. Ved årsskiftet hadde selskapet 1.958 aksjonærer, og ca 9,8% av aksjene var eid av utenlandske aksjonærer.

Selskapets markedsverdi er i dag ca NOK 5,1 mrd. Ved årsskiftet var aksjekursen NOK 136,50.

Skudeneshavn 20.02.07  
SOLSTAD OFFSHORE ASA

RESULTATREGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1.000)				
	2006	2005	2006	2005
	1.10-31.12	1.10-31.12	Total	Total
Netto fraktinntekter / Net freight income	540 383	344 577	1 795 391	1 304 897
Salgsgevinster / Gain on sale of assets	87 647	37 269	87 647	117 170
<b>Sum fraktinntekter og salgsgevinster / Total freight income and gain on sale of assets</b>	<b>628 030</b>	<b>381 846</b>	<b>1 883 038</b>	<b>1 422 067</b>
Personalkostnader / Crew expenses	-120 963	-99 784	-436 424	-372 878
Andre driftskostnader / Other operating expenses	-188 491	-73 549	-406 242	-224 733
Andel resultat tilknyttede selskap / Result associated companies	4 694	11 056	16 682	15 298
<b>Driftsresultat før avskrivninger / Operating result before depreciations</b>	<b>323 271</b>	<b>219 569</b>	<b>1 057 055</b>	<b>839 754</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	-111 642	-89 799	-401 400	-328 301
Nedskrivning/Tilbakeføring nedskrivning / Write-downs/Reversed write-downs	67 363	0	67 363	0
<b>Driftsresultat / Operating result</b>	<b>278 992</b>	<b>129,769</b>	<b>723 018</b>	<b>511,453</b>
Annen renteinntekt / Other interest income	21 826	14 370	56 599	32 901
Andre finansinntekter / Other financial income	288 678	-172	293 170	6 626
Realisert agio/disagio / Realised currency gain/loss	10 746	-8 602	20 108	-7 135
Urealisert agio/disagio / Unrealised currency gain/loss	12 547	-26 615	59 760	-84 525
Annen rentekostnad / Other interest charges	-47 879	-44 371	-191 509	-137 168
Annen finanskostnad / Other financial charges	-2 725	-15 703	-10 263	-18 291
<b>Resultat før skattekostnad / Ordinary result before taxes</b>	<b>562 185</b>	<b>48 677</b>	<b>950 882</b>	<b>303 861</b>
Skattekostnad på ordinært resultat / Taxes ordinary result	-33 326	-3 517	-61 213	-17 861
<b>RESULTAT / RESULT</b>	<b>528 859</b>	<b>45 160</b>	<b>889 669</b>	<b>286 000</b>
Herav minoritetsandel / Hereof minority share	31 211	-1 791	67 569	24 992
Herav majoritetsandel / Hereof majority share	497 648	46 950	822 100	261 008
Res. pr aksje/utvannet res. pr aksje / Earn. per share/Diluted earn. per share	13.17	1.24	21.75	6.91
Antall aksjer [1 000] / No. of shares [1.000]	37 791	37 783	37 791	37 782
SEGMENTRAPPORTERING / REPORTING PER SEGMENT (NOK 1.000)				
	2006	2005	2006	2005
	1.10-31.12	1.10-31.12	Total	Total
<b>Driftsinntekter pr skipstype / Net freight income per type of vessel</b>				
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	269 126	139 340	892 721	566 539
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	83 230	95 408	301 484	315 852
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	188 027	109 829	601 185	422 507
Annet / Other	0	0	0	0
<b>Sum driftsinntekter / Total net freight income</b>	<b>540 383</b>	<b>344 577</b>	<b>1 795 391</b>	<b>1 304 897</b>
<b>Driftsresultat pr skipstype / Operating result per type of vessel</b>				
Ankerhåndteringsskip (AHTS) / Anchorhandling/Tug/Supply vessel (AHTS)	137 600	32 291	382 124	140 865
Forsyningsskip (PSV) / Plattform supply vessel (PSV)	39 292	43 501	132 684	148 529
Konstruksjonsservice skip (CSV) / Construction service vessel (CSV)	17 990	18 648	124 808	103 186
Annet / Other	-3 537	-1 940	-4 246	1 704
<b>Sum driftsres. ex salgsgev. / Total operating result ex. gain on sale of assets</b>	<b>191 345</b>	<b>92 500</b>	<b>635 370</b>	<b>394 283</b>
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASHFLOW STATEMENTS (NOK 1.000)				
	2006	2005	2006	2005
	1.10-31.12	1.10-31.12	Total	Total
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	648 549	214 171	1 156 826	470 849
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities	262 471	136 419	-170 734	-804 482
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	-469 282	-37 818	-528 343	660 310
<b>Endring i kontanter og kontantekv. / Net movement in cash and cash equiv</b>	<b>441 738</b>	<b>312 771</b>	<b>457 750</b>	<b>326 677</b>
Beholdn. av kontanter og kontantekv. ved periodens beg. / Cash and cash equivalents per start period	849 368	520 585	833 356	506 679
<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens slutt / Cash and cash equivalents per end period</b>	<b>1 291 106</b>	<b>833 356</b>	<b>1 291 106</b>	<b>833 356</b>

**BALANCE / BALANCE SHEETS (NOK 1.000)****2006****2005****31.12****31.12****EIENDELER / ASSETS****Anleggsmidler / Fixed assets**

Varige driftsmidler / Tangible fixed assets

5 519 727

5 324 665

Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets

858 427

611 497

**Sum anleggsmidler / Total fixed assets****6 378 153****5 936 162****Omløpsmidler / Current assets**

Beholdninger / Stocks

18 978

26 400

Fordringer / Receivables

496 447

361 278

Markedsbaserte investeringer

126 393

0

Bankinnskudd, kontanter og lignende / Deposits, cash etc.

1 291 106

833 356

**Sum omløpsmidler / Total current assets****1 932 923****1 221 034****SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS****8 311 077****7 157 196****EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES****Egenkapital / Equity**

Innskutt egenkapital / Paid-in equity

187 231

187 231

Opptjent egenkapital

2 916 305

2 270 717

Minoritetsinteresser / Minority interests

69 061

235 830

**Sum egenkapital / Total equity****3 172 596****2 693 778****Gjeld / Liabilities**

Avsetning for forpliktelser / Long-term provisions

374 391

164 539

Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt

44 551

152 515

Gjeld til kredittinst./leasingforpl. / Debt to credit inst./leasing obligations

3 818 950

3 600 414

**Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities****4 237 891****3 917 468****Kortsiktig gjeld / Current liabilities**

Kassakreditt / Bank overdraft

0

119 925

Kortsiktig del av langsiktig gjeld / Current portion of long-term debt

622 751

257 991

Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities

277 838

168 034

**Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities****900 589****545 950****Sum gjeld / Total liabilities****5 138 480****4 463 418****SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES****8 311 077****7 157 196**

(1) Herav bundne bankinnskudd / (1) Hereof restricted bank deposits

647 666

268 717

**EGENKAPITAL AVSTEMMING / CHANGES IN EQUITY (NOK 1.000)****2006****2005****31.12****31.12**

Egenkapital pr. 01.01 / Equity per 01.01

2 693 778

2 427 126

Implement. IAS 39 (Fin. instr.) pr. 1.1 / Implement. IAS 39 (Fin. instr.) per 1.1

0

-17 530

Endring minoritetsandeler / Paid in minority share

-234 339

-81 064

Andre justeringer FKV / Other adjustments Joint Ventures

20 965

-23 026

Verdijustering aksjer / Adjustment shares hold for sale

-110 948

139 678

Salg egne aksjer / Sale of treasury shares

0

1 167

Andre endringer / Other changes

5

-778

Utbetalt utbytte / Paid out dividends

-86 534

-37 794

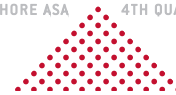
Resultat / Result

889 669

286 000

**Egenkapital ved utgangen av perioden / Total equity end period****3 172 596****2 693 778**





# Solstad Offshore ASA

**• Operating revenue for 2006, is NOK 1,883 million which is the highest in the Company's history • In 2006, cash flow from operations (EBITDA) is NOK 1,069 million • Annual result before tax is NOK 951 million which is NOK 647 million higher than last year • Operating revenue for the 4th quarter alone is NOK 628 million compared to NOK 382 million last year • The Board propose NOK 4,- in share dividend in 2006.**

## Economy and Finance

Operating revenue for 2006 was NOK 1,883 million (including profit on disposal of NOK 88 million) which is 32% higher than last years NOK 1,422 million. Operating revenue for the 4. quarter of 2006 was NOK 628 million which is NOK 246 million higher than the same period in 2005. This increase is mainly due to a generally improved market. The fleet capacity when evaluated on the number of days compared to 2005 has increased by 12%. Utilization ratio in 2006 was 95%.

Cash flow from operations (EBITDA) for the 4. quarter was NOK 336 million (192 million) (excluding profit on disposal). Cash flow for the year was NOK 1,069 million (NOK 732 million).

In the 4. quarter several large transactions have been booked and posted (ref. previous stock exchange reports) which has affected the Company's Profit and Loss and Balance Sheet:

- Disposal of the Normand Corona (ex Bold Endeavour)
- Completion of the sale of 50% of Norskan AS
- Sale of the Company's shares (14,5%) in DeepOcean ASA
- The ownership share in Nor Offshore Pte Ltd was increased from 33% to 50%
- Investment of 28% share in MPU Offshore Lift ASA
- Purchase of 5% of share in Deep Sea Supply Plc (DESSC)
- Reallocation of vessel depreciation (see below)
- Provision for increased financial costs in connection with UK leases (see below)

In 2002, two of the Group's vessels in the cable segment were written down by NOK 80 million. Depreciation was based on indications that the recoverable amount was lower than the book value. In 2004 and 2005 these vessels were converted to offshore construction vessels. In 2006, NOK 67 million of this depreciation was reversed, based on increased operations since the conversions, new charter agreements and positive market prospects. This corresponds to the original impairment, deducted for estimated depreciation.

Two of the Group's vessels are leased on long-term lease agreements from an English investor. At the end of the lease period, beginning of 2008, the lessor has the right to sell the vessels ownership companies to the Solstad Offshore ASA Group at an agreed price based on certain assumptions, one of which is tax. The amendment to the tax regulations during the course of 2005 and 2006 will, most likely, have a negative impact on the previously agreed price. Based on the latest amendments to the law in 2006, a provision of NOK 100 million has been made for anticipated increased costs if the lessor exercises its sales option. This provision is included in other operating expenses and posted to the balance sheet as a provision. As this does not have any impact on cash, it is adjusted for in the cash flow from operations (EBITDA) above.

The Company's net interest-bearing debt at the end of 2006 was NOK 2,548 million which is a reduction of NOK 481 million during the year. For changes during the last quarter, refer to the list above of larger transactions and postings.

In 4. quarter, the GBP has strengthened against the NOK whilst the USD has weakened. As a result there is a booked net unrealised currency gain of NOK 12.5 million tied to the Company's long-term debt. Furthermore, NOK 10.7 million has been booked in realised currency gain tied to the Company's reserves and commitments in foreign currency during the quarter. The comparison of currency rates at the beginning of the year showed the USD as weakened

but the GBP strengthened against the NOK. After NOK 20 million has been booked in realised currency gain and NOK 59 million in unrealised currency gain (the comparable figures in 2005 were NOK 7 million and NOK 85 million in currency loss), the Group's result for 2006 before tax is NOK 951 million (NOK 304 million).

The market value of the Group's fleet at 31.12.2006 was NOK 7,993 million. This value is based on an average charter free values from three brokers. The value adjusted equity before tax at the end of 2006 is NOK 156,- per share compared to NOK 113,- for the previous year. Posted equity at 31.12.06 was NOK 3,173 million or NOK 84,- per share.

Interest bearing long-term debt at 31.12.06 was NOK 4,486 million (4,131), of which NOK 623 million is classified as short-term debt and is split as follows: 44% NOK, 35% USD, 17% GBP and 4% EURO. At the end of the quarter 2-5 year hedging agreements were entered into for around 12% of the total long-term debt.

Contract coverage for the fleet is around 69% for 2007 based on the number of days. Including options, coverage is approximately 78%.

The accounts for the quarter are prepared using the same accounting principles as the previous annual accounts and in compliance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

## Market

2006 has been a historically good year for the offshore industry with record high activity in most areas globally. This has resulted in high demand in all offshore service vessels segments. The demand outside of the North Sea has resulted in a significantly increased long-term rate levels throughout the year. Due to the increased global demand, the fleet of larger vessels in the North Sea has only increased by approximately 6-7% despite the introduction of a large number of new builds in 2006. The market in the North Sea has also been favorable throughout the year with record high day rates for vessels both in the spot- and term market.

The total number newbuilds on ordered is still high and new players has been entering the market in later years. Of traditional tonnage, there were around 240 vessels of a certain size on order world-wide at the end of the year; approximately 100 AHTSs with engine capacity of over 10,000 BHP and approximately 140 PSVs over 2000 DWT. This, together with the increased new build and conversion activity linked to exploration rigs and floating production units has resulted in a significant increase in the cost for new builds. The market value of the existing fleet has also increased significantly.

The future market is anticipated to be affected by the continued high activity. In the coming years there will be a great demand for vessels as a result of the number of drilling rigs currently under construction and increased offshore development activity. With the large inflow of newbuilds, it is less likely that today's high rate levels can be sustained over a longer period. In the meantime, the outlook is positive for most types of vessels for the next two years.

## The Fleet

At the end of the year the fleet consisted of 34 fully owned/jointly owned and leased vessels, including 12 new builds (5 in Norway and 7 through Nor Offshore Pte Ltd (NOR) in Singapore).

A total of 30 vessels are operated from offices in

Skudeneshavn and Aberdeen. Of these two are currently on the Brazilian Continental Shelf, 2 are in the Gulf of Mexico, 1 in West Africa, 7 in Asia, 2 in the Mediterranean and the remaining 16 vessels are operating in the North Sea area. In addition, the 5 newbuilds are overseen/administrated through the Skudeneshavn office. The remaining fleet (4 vessels and 7 newbuilds) are operated and administrated by NOR in Singapore.

The Company's 5 newbuilds in Norway represent a continued focus on the construction service market as well as drilling and development activity in unsheltered and deep waters. Two of the new builds are construction service vessels (delivery in July 2007 and July 2008 respectively) and upon handover will be on contract to Subsea 7. The remaining 3 are large and modern AHTSs (delivery May 07, November 08 and May 09 respectively) and the first one will start a five year contract with Statoil. The two remaining AHTSs will be partly equipped do be utilized in the construction service market.

Through NOR, where Solstad Offshore ASA's holds a 50% share, there is a special focus towards the Asian and Australian markets. NOR was established in December 2004 and has ordered a fleet of 11 vessels, 4 of which are in operation. These vessels has a higher specification than traditional for this market.

NOR are also about to order a derrick lay barge (DBL) with lifting and pipe-laying capacity with delivery end 2008. The DLB will be equipped with a 1100 tonne crane, pipe-laying equipment and large cabin capacity. The aim of this investment, which is estimated at approximately USD 80-100 million, is to become a player in the construction market in Asia and Australia.

## The Company and its Shareholders

Solstad Offshore ASA owns approximately 30% of MPU Offshore Lift ASA after having subscribed NOK 130 million in a private issue in November 2006. MPU have since subscribed to a further NOK 325 million in share capital and NOK 715 million in the bond market.

MPU Offshore Lift ASA's vision is to be a market leader for "single lift" vessels for removal and installation of offshore production platforms. A contract has been signed with Keppel Verolme in Rotterdam for the building of one vessel. Estimated delivery is the 1. quarter 2009. The total investment will be in excess of NOK 2 billion and finance for the remaining capital requirement is planned as a combination of share capital and loans in 2007.

The Company's shares in Deep Sea Supply Plc, today around 6%, are considered a market based investment and are included in the accounts under current assets.

The Board will propose at the General Meeting that a share dividend of NOK 4,- is paid for 2006. At the start of the year the Company had 1,958 shareholders and approximately 9.8% of the shares were owned by foreign investors.

The Company's market value is currently NOK 5.1 billion. At the start of the year the listed share value was NOK 136.50

Skudeneshavn 20.02.07  
SOLSTAD OFFSHORE ASA

## Fleet list

CONTRACT COVERAGE PER 27. FEBRUARY 2007

Built year	Design	BHP	DWT			2007	2008	2009	2010	2011
<b>CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)</b>										
2008	VS 4710	21 000	6 100	<b>Normand tbn 1</b>	Delivery June 2008					
2007	VS 4420	26 000	10 000	<b>Tbn Normand Seven</b>	Delivery May 2007					
2006	VS 4204	31 000	8 600	<b>Normand Installer</b>	200 days/8 year + option					
2002	UT 737	9 860	4 000	<b>Normand Flower</b>	03/2008 + option					
2002	P 103	13 000	4 100	<b>Normand Mermaid</b>	11/2007 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	<b>Normand Clipper</b>	06/2009 + option					
2001	VS 4125	10 600	10 000	<b>Normand Cutter</b>	05/2013 + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	<b>Normand Pioneer</b>	180 days/year + option					
1999	UT 742	27 800	5 292	<b>Normand Progress</b>	150 days/2007					
1983	UT 705	6 000	3 191	<b>Normand Tonjer</b>	10/2007 + option					
<b>LARGE ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2009	VS 490	28 000	4 250	<b>Normand tbn 3</b>	Delivery May 2009					
2008	VS 490	28 000	4 250	<b>Normand tbn 2</b>	Delivery Desember 2008					
2007	VS 490	20 000	5 000	<b>Tbn Normand Ferking</b>	Delivery April 2007					
2003	A 101	23 500	3 700	<b>Normand Master</b>	Spot					
2002	A 101	23 500	3 700	<b>Normand Mariner</b>	08/2007					
2002	VS 480	20 000	4 138	<b>Normand Ivan</b>	02/2008 + option					
2000	UT 722 L	16 800	2 873	<b>Normand Borg</b>	10/2008					
1997	UT 740	19 400	4 200	<b>Normand Atlantic</b>	02/2008 + option					
1996	UT 740	19 400	4 200	<b>Normand Neptun</b>	Spot					
<b>SMALLER ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2003	UT 710	10 800	1 500	<b>Seabulk South Atlantic</b>	09/2008 (1)					
1985	UT 718	18 000	2 500	<b>Normand Mjolne</b>	06/2007					
1985	UT 718	18 000	2 500	<b>Normand Draupne</b>	06/2007 + option					
1985	UT 712	12 000	2 000	<b>Normand Jarl</b>	08/2009 + option					
1985	UT 716	13 000	2 500	<b>Normand Skarven</b>	05/2008					
1985	Sats 140	12 000	2 320	<b>Normand Titan</b>	Spot					
1984	UT 712	12 000	2 000	<b>Normand Drott</b>	08/2009+ option					
1984	ME 303	12 728	2 200	<b>Normand Trym</b>	01/2009 + option					
1983	UT 704 L	9 200	1 875	<b>Normand Prosper</b>	Spot					
1982	Hommelvik	9 800	1 370	<b>Normand Hunter</b>	05/2007					
1982	UT 704	9 200	1 820	<b>Normand Ranger</b>	07/2007 + option					
<b>PLATFORM SUPPLY VESSEL (PSV)</b>										
2005	P 105	9 900	4 900	<b>Normand Aurora</b>	11/2007					
2005	VS 4420	9 500	6 400	<b>Normand Skipper</b>	04/2010 + option					
2003	UT 745 E	9 600	4 400	<b>Normand Flipper</b>	12/2007					
1998	UT 745	10 300	4 587	<b>Normand Vester</b>	05/2008 + option					
1996	UT 745	10 300	4 560	<b>Normand Carrier</b>	07/2007					
<b>NOR OFFSHORE PTE. LTD. (SINGAPORE) CONSTRUCTION SERVICE VESSEL (CSV)</b>										
2008	DSV			<b>Tbn Nor Vision</b>	Delivery June 2008 (1)					
2007	DSV			<b>Tbn Nor Valiant</b>	Delivery December 2007					
<b>NOR OFFSHORE PTE. LTD. (SINGAPORE) ANCHORHANDLING VESSEL (AHTS)</b>										
2008	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	<b>Tbn Nor Chief</b>	Delivery May 2008					
2008	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	<b>Tbn Nor Searcher</b>	Delivery January 2008(1)					
2008	KHIAM CHUAN	8 000	2 000	<b>Tbn Nor Spring</b>	Delivery January 2008 (1)					
2007	KHIAM CHUAN	10 800	2 000	<b>Tbn Nor Captain</b>	Delivery October 2007 (1)					
2007	KHIAM CHUAN	5 500	2 000	<b>Tbn Nor Sky</b>	Delivery April 2007 (1)					
2006	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	<b>Nor Sun</b>	11/2007 (1) + option					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	<b>Nor Star</b>	03/2008 + option					
2005	KHIAM CHUAN	5 500	1 800	<b>Nor Sea</b>	05/2007					
2005	KHIAM CHUAN	8 000	1 800	<b>Nor Supporter</b>	11/2007 + option					

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

 CONTRACT  
 CHARTERS OPTION

(1) Bare Boat

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



## SOLSTAD OFFSHORE ASA

**Head Office:**

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

**Branch Office:**

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

**Associated companies:**

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