



Farstad Shipping ASA
Årsrapport 2007





INNHold

2007 - Positivt og negativt	3
Hendelser og presseklipp	4
Dette er Farstad Shipping	9
Finansielle hovedtall	10
Nøkkeltall	11
Konsernsjefen har ordet	12
Konsernledelsen	14
Administrasjon og organisasjon	15
Styret i Farstad Shipping ASA	18
Årsberetning	19
Resultatregnskap	43
Balanse	44
Kontantstrømoppstilling	46
Endring i egenkapital	47
Noter til regnskapet	48
Revisjonsberetning for 2007	65
Miljøinvestering i nybygg	68
Farstad Flåten	69
AHTS Flåten - Befraktning	70
PSV Flåten - Befraktning	72
Ordliste	75

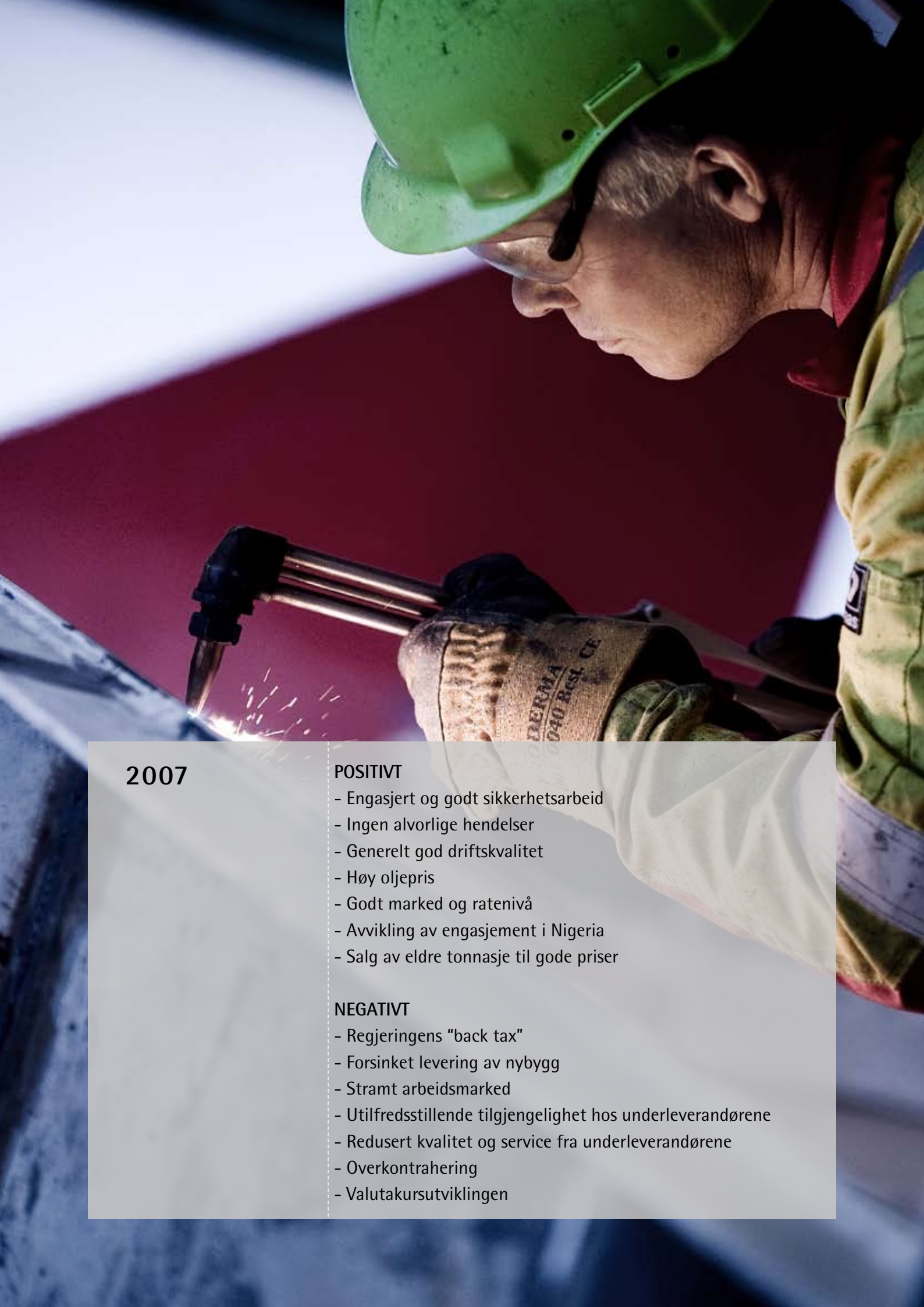
Forsidebilde: Far Sapphire - Foto: Kjetil Dreyer

FINANSKALENDER

(forbehold om endringer)

Resultat for 1. kvartal	14. mai
Generalforsamling	14. mai
Utbytte til aksjonærene	27. mai
Resultat for 1. halvår	21. aug.
Resultat for 3. kvartal	13. nov.

Matros Arve Lien - Foto: Fred Jonny Hammerø



2007

POSITIVT

- Engasjert og godt sikkerhetsarbeid
- Ingen alvorlige hendelser
- Generelt god driftskvalitet
- Høy oljepris
- Godt marked og ratenivå
- Avvikling av engasjement i Nigeria
- Salg av eldre tonnasje til gode priser

NEGATIVT

- Regjeringens "back tax"
- Forsinket levering av nybygg
- Stramt arbeidsmarked
- Utilfredsstillende tilgjengelighet hos underleverandørene
- Redusert kvalitet og service fra underleverandørene
- Overkontrahering
- Valutakursutviklingen



HENDELSER OG PRESSEKLIPP

JANUAR

Offentliggjøring av befraktningsavtaler 15. 01.07

Far Sailor, Far Sovereign, Far Spirit, Lady Melinda, Lady Grete og Lady Sandra tildelt nye kontrakter. Kontraktene representerer en totalverdi på ca. NOK 725 million.

Salg av skip 29.01.07

Far Crusader (AHTS) overlevert nye eiere.

FEBRUAR

Offentliggjøring av resultat 4. kvartal 2006 / resultat 2006 15.02.07

FINANSAVISEN 16.02.07

Venter korreksjon

Farstad Shipping tror markedet for plattform-supplyskip er duket for en korreksjon

SUNNMØRSPOSTEN 16.02.07

Seilte inn for to milliarder

Farstad Shipping seilte inn for nesten to milliarder i fjor. Bra netto resultat ble det i kjølevannet. De sitter igjen med 543 millioner kroner etter at skatten er betalt.

MARS

Salg av skip 13.03.07

Far Centurion (AHTS) overlevert nye eiere.

Levering av nybygg 16.03.07

Farstad Shipping har tatt levering av Far Sound (AHTS).

Levering av nybygg 29.03.07

Farstad Shipping har tatt levering av Far Spirit (PSV).

MAI

Offentliggjøring av resultat 1. kvartal 2007 10.05.07

Generalforsamling 10.05.07

Dåpen av Far Sapphire - Foto: Kjetil Dreyer

SUNNMØRSPØSTEN 11.06.07

Farstad tjente dobbelt så mye som i fjor

Farstad Shipping i Ålesund tjente i første kvartal i år mer enn dobbelt så mye på driften som det rederiet gjorde i samme periode i fjor

FINANSVISEN 11.05.07

Solid og skeptisk

Supplyrederiet Farstad Shipping kom med knalltall for første kvartal, men varsler samtidig skyer i horisonten for supplynæringen.

DAGENS NÆRINGS LIV 11.05.07

Løfter opp verdiene

Et sterkt marked løfter opp verdiene i forsyningskipsrederiene. Den verdijusterte egenkapitalen i Farstad er i ferd med å runde 180 kroner pr. aksje

Offentliggjøring av befraktningsavtaler 21.05.07

Lady Cynthia - 1 år + 1 år opsjon til JVPC, og Far Sleipner - 2 år til Petrobras

Utbetaling av utbytte 29.05.07

Det ble utbetalt et utbytte til aksjonærene på NOK 3,00 pr. aksje

JULI

Kjøp av skip under bygging 05.07.07

Avtale med Island Offshore om kjøp av deres nybygg nr. 62 hos Aker Yards Brevik. Nybygget er en AHTS av typen UT 712 L.

Offentliggjøring av befraktningsavtaler 18.07.07

Lady Valisia, Lady Gerda, Far Swift, Far Scotia, Far Supporter, Lady Dawn og Lady Audrey har inngått nye kontrakter.

FINANSVISEN 19.07.07

Kontrakter en gros i Ålesund

Farstad Shipping har inngått syv befraktningsavtaler verd mellom 530 og 710 millioner kroner.

SUNNMØRSPØSTEN 20.07.07

Strøm av kontrakter til Farstad Shipping

Farstad Shipping med hovedkontor i Ålesund har inngått befraktningsavtaler for sine offshoreskip til en verdi mellom 530 og 710 millioner kroner

Salg av skip 27.07.07

Det er inngått avtale om salg av Lady Elizabeth (PSV) til European Venture II AS.

AUGUST

Salg av skip 01.08.07

Lady Elizabeth (PSV) overlevert nye eiere.

Offentliggjøring av resultat 2. kvartal 2007 22.08.07

Salg av skip 22.08.07

Lady Margaret overleveres til nye eiere i Nigeria, i forbindelse med at Farstad trekker seg ut av Nigeria.

DAGENS NÆRINGS LIV 23.08.07

Tror det er bestilt for mange nybygg

Farstad-sjefen venter et sterkt supplymarked fremover, men mener det er bestilt for mange nye ankerhåndteringsbåter

SUNNMØRSPØSTEN 23.08.07

Farstad ut av Nigeria

Farstad Shipping trekker seg ut av Nigeria. I de siste månedene har forholdene forverret seg kraftig i landet

SEPTEMBER

Farstad Shipping redegjør for betydning av endringer i den norske rederiskatteordningen 13.09.07

SUNNMØRSPØSTEN 12.09.07

Frykter milliard-skattekrav

Ny informasjon gjør at Farstad Shipping frykter at skattekravet fra staten kan bli opp mot en milliard kroner

DAGENS NÆRINGS LIV 12.09.07

Risikerer stormell

Farstad Shipping risikerer en skatte smell på mellom halvannen og to milliarder kroner. Det er konsekvensen av regjeringens nye opplegg

Dåp og åpen båt 13.09.07

Farstad Shippings nye flaggskip Far Sapphire døpes førstkommande lørdag kl. 12.00 av Gudmor Grete Røyset Bakken ved Tollboden i indre havn. Etter dåpen, klokken 13.30, inviterer rederiet alle interesserte om bord til "åpen båt".

SUNNMØRSPØSTEN 13.09.07

Farstad viser fram superskip

SUNNMØRSPØSTEN 17.09.07

Farstad-safiren døpt og invadert

"Far Sapphire" ble døpt og interesserte fikk et godt innblikk i nybåtens utstyrskraft og ikke minst den avanserte elektronikken ombord. Antall besøkende ble tilsammen 2500.

NOVEMBER

Offentliggjøring av resultat 3. kvartal 2007 14.11.07

Ekstraordinær generalforsamling 15.11.07

Astrid Koppernæs ble valgt til nytt styremedlem. Hun ble valgt for 2 år. Selskapet tilfredstiller herved kravet om 40% kvinneandel i styret.

DESEMBER

Offentliggjøring av finansiell kalender 2008 12.12.07

Levering av nybygg 15.12.07

Farstad Shipping har tatt levering av Far Sapphire AHTS).

Vi har fokus på Helse, Miljø, Sikkerhet og Kvalitet. Dette gjelder samtlige medarbeidere og er avgjørende for å opprettholde og styrke vår konkurransesituasjon. Våre omgivelser stiller strenge krav til presisjon og sikkerhet både på sjø og på land.

Vi satser store ressurser hvert år på å stimulere og videreutvikle ansattes holdninger og fokus på disse områdene.

Vi har en klar målsetting om null skade på mennesker og miljø.

Vi er en ledende leverandør av kvalitets offshore tonnasje overfor den internasjonale olje og gass industrien med fokus på den større og mest avanserte tonnasjen innenfor segmentene ankerhåndtering, supply og subsea.

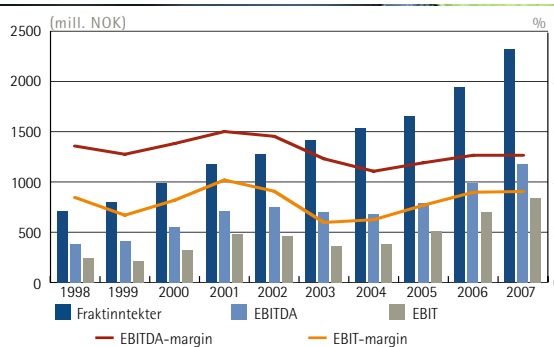
Vi har en langsiktig befraktningsprofil.



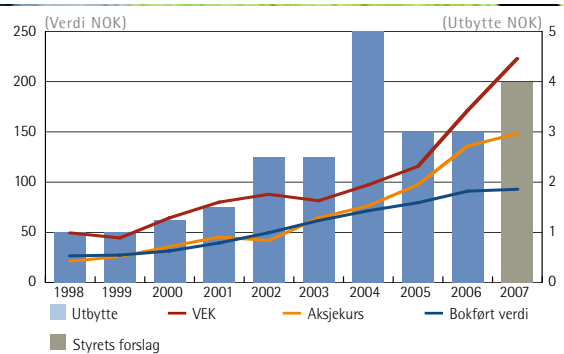




ØKONOMISK UTVIKLING



VERDIUTVIKLING OG UTBYTTE PR. AKSJE



Farstad-rederiet ble etablert i 1956. I 1973 besluttet selskapet å gå inn i offshore. Som en av de første supply-skipsoperatører i Nordsjøen, kontraherte selskapet da sitt første forsyningskip, en AHTS. Frem til midten av 1980-tallet vokste rederiet gjennom ulike samarbeidsløsninger både eiermessig og operasjonelt. Oppkjøpet av to flåter i henholdsvis 1986 og 1989 var av vesentlig betydning for oppbyggingen av dagens rederi. Parallelt bygget rederiet opp selvstendige drifts- og markedsfunksjoner og samlet skipseie i ett selskap. Fra 1990 har det skjedd en betydelig fornyelse/økning av flåten i hovedsak gjennom bygging av ny tonnasje. Selskapet har i alle år bidratt til å utvikle det maritime klusteret og har satset på norsk desing, norsk utstyr og norske verft i utviklingen av rederiet. Selskapet har vært børsnotert siden 1988.

Selskapet opprettholder sin satsing innenfor segmentet ankerhåndteringskip (AHTS) > 10 000 BHK og plattform supplyskip (PSV) > 2 000 DWT. Det er denne del av markedet som primært etterspør den største og mest avanserte del av tonnasjen og det er også her den største veksten har funnet sted de siste årene. Dette segmentet utgjør 30-35 % av den totale supplyskipstonnasjen. Farstad Shipping er i dag blant de fem største aktørene innenfor dette segmentet med en markedsandel på ca. 6 %. Selskapets flåte består av 49 skip, hvorav 22 PSV og 27 AHTS.

Vårt fokus mot dypvanns og subsea segmentet er forsterket de siste årene. Vårt nybyggingsprogram må sees i sammenheng

med dette. Totalt har selskapet nå 9 skip under bygging, hvorav 6 AHTS, 2 PSV og 1 CSV. Salg av eldre tonnasje er også en viktig del av flåtefornyelsen. Det er i løpet av året solgt 4 skip.

Selskapet har i tråd med markedsutviklingen de siste årene valgt å satse internasjonalt med den teknologi og de produkter som selskapet har erfaring med fra i sitt tradisjonelle hjemmemarked i Nordsjøen. Dette har medført at 34 av selskapets 49 skip for tiden befinner seg i markeder utenfor Nordsjøen. Selskapet har opparbeidet seg en solid markedsposisjon i Australia med 18 skip i arbeid på australsk sokkel. Nordsjøen er imidlertid fortsatt et viktig marked for Farstad Shipping og sto i 2007 for ca. 33 % av inntektene.

For tiden befinner 15 skip seg i Nordsjøen, 18 skip i Australia, 10 skip i Brasil, 4 i Østen, 1 i Mexico, og 1 i Vest-Afrika. Kontraktsdekningen for Farstad-flåten er ca. 86 % for første halvår 2008 og ca. 60 % for andre halvår 2008. Kontraktsdekningen for 2009 er ca. 25 %. Tallene inkluderer ikke befrakternes opsjoner for forlengelse av enkelte kontrakter.

Selskapets aktiviteter drives fra Ålesund, Aberdeen, Melbourne, Macaé og Singapore med til sammen 138 ansatte. Vår etablerte driftsstruktur gjør at vi har stor fleksibilitet når det gjelder å flytte skip mellom de ulike markeder. Antall seilende er 1387.

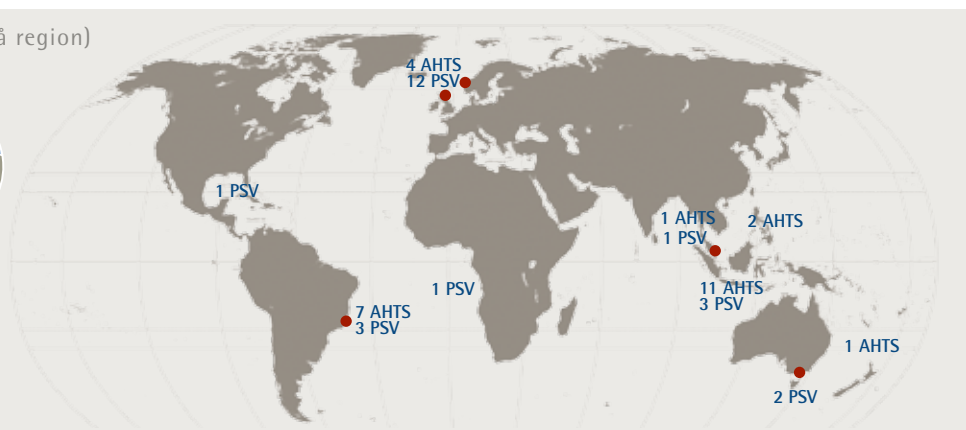
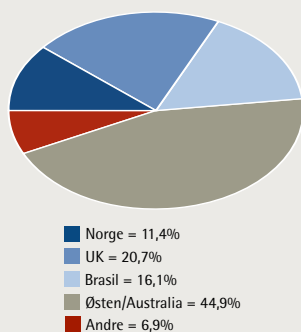
Farstad Shipping satser årlig betydelige midler for å skape et sikkert og sunt

arbeidsmiljø og for å opprettholde en sikker og miljøvennlig operasjon i henhold til nasjonale og internasjonale lover, regler og relevante standarder/retningslinjer innenfor offshore industrien. Alle ansatte på rederiets fartøy og på land er pålagt å følge sikkerhets- og miljøreglement og prosedyrer utstedt av rederiet til enhver tid. Varsomhet skal utøves for å beskytte seg selv, sine kollegaer, fartøyet, last, offshore installasjoner, tredje part og miljøet.

Selskapet har som mål at aksjonærene over tid skal ha en konkurransedyktig avkastning. Denne avkastningen må dels komme ved at den verdøkning som skapes i selskapet reflekteres i kursutviklingen på selskapets aksjer, og dels ved utbetaling av utbytte. Størrelsen på utbyttet vil fortløpende bli vurdert i forhold til selskapets inntjening, investeringsplaner, markedsutsikter, omfanget av kjøp av egne aksjer og rammebetingelser for øvrig. For 2007 er det foreslått et utbytte på NOK 4,00 pr. aksje.

Antall aksjonærer er ca. 1 470. Utenlandske aksjonærer eier ca. 13 % av aksjene. Kursen på selskapets aksjer har i løpet av 2007 beveget seg mellom NOK 123,00 og NOK 170,00. Ved utgangen av februar 2008 var kursen NOK 135,00. Dette gir selskapet en markedsverdi på Oslo Børs på ca. NOK 5,3 mrd..

FRAKTINNTEKTER (fordelt på region)

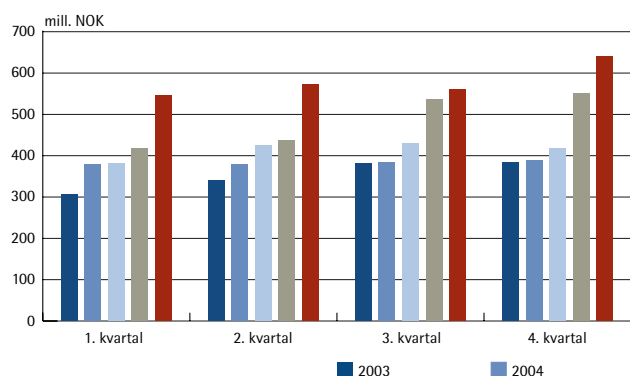


FINANSIELLE HOVEDTALL *)

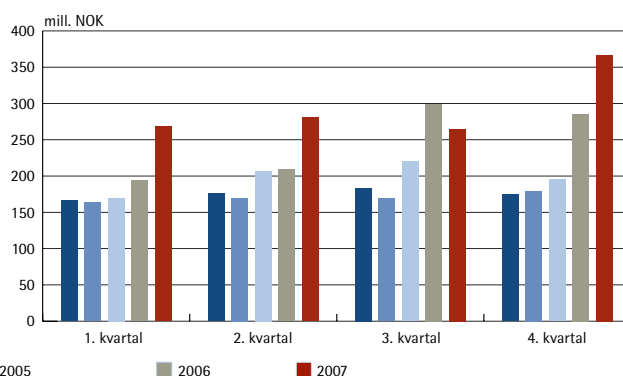
Farstad Shipping ASA – konsern

	2007	2006	2005	2004	2003
RESULTATREGNSKAP (NOK mill)					
Driftsinntekter	2 318,2	1 940,9	1 653,8	1 531,4	1 412,3
Gevinst ved salg anleggsmidler	196,1	0,0	161,9	30,1	20,0
Driftskostnader	(1 137,4)	(953,8)	(861,0)	(849,6)	(712,6)
Resultat før avskrivning	1 376,8	987,1	954,7	712,0	719,7
Avskrivninger	(336,8)	(286,4)	(281,4)	(298,1)	(395,6)
Driftsresultat	1 040,1	700,7	673,3	413,9	324,1
Netto finansposter	(114,9)	(125,9)	(184,2)	(92,9)	(87,7)
Resultat før skatt	925,2	574,9	489,1	321,0	236,4
BALANSE					
Anleggsmidler	7 338,6	6 620,3	5 712,6	5 713,7	5 759,1
Omløpsmidler	2 008,9	1 454,4	1 569,6	1 004,6	978,9
Sum eiendeler	9 347,5	8 074,7	7 282,2	6 718,3	6 738,0
Egenkapital	3 430,1	3 533,7	3 086,0	2 773,6	2 393,0
Langsiktig gjeld	4 751,2	3 661,9	3 364,9	3 172,0	3 678,6
Kortsiktig gjeld	1 166,2	879,1	831,3	772,7	666,4
LIKVIDITET					
Likvide midler	1 461,4	972,3	1 180,2	553,8	621,7
Arbeidskapital (1)	842,8	575,2	738,4	231,9	312,5
Kontantstrøm (2)	510,4	805,3	981,4	573,7	641,4
KAPITAL					
Totalkapital	9 347,5	8 074,7	7 282,2	6 718,3	6 738,0
Egenkapital	3 430,1	3 533,7	3 086,0	2 773,6	2 393,0
Egenkapitalandel (3)	36,7%	43,8%	42,4%	41,3%	35,5%
FLÅTE					
Bokført verdi skip, skipsandeler	6 730,2	5 923,3	5 137,6	5 328,8	5 585,6
Pantegjeld skip	4 196,1	3 515,0	3 273,6	3 283,1	3 677,5
Leasingforpliktelser	-	306,9	259,3	274,6	294,4

DRIFTSINNTEKTER (ekskl. salgsgvinster)



EBITDA (ekskl. salgsgvinster)



Farstad Shipping ASA – konsern

	2007	2006	2005	2004	2003
Aksjekapital (NOK mill.)	39,0	39,0	39,0	39,0	39,0
Børskurs pr. 31.12	148,00	135,50	97,00	76,00	64,00
Kapitalisert verdi (4) (NOK mill.)	5 772,0	5 284,5	3 783,0	2 964,0	2 496,0
Aksjekurs høy	170,00	139,00	97,50	80,00	64,00
Aksjekurs lav	123,00	92,00	73,00	53,00	35,00
Fortjeneste pr. aksje inkl. salgsgevinster (5)	5,44	13,87	11,16	7,96	5,35
Fortjeneste pr. aksje ekskl. salgsgevinster **)	0,42	13,87	7,01	7,19	4,83
Kontantstrøm pr. aksje inkl. salgsgevinster (6)	13,09	20,65	25,16	14,71	16,44
Kontantstrøm pr. aksje ekskl. salgsgevinster	8,06	20,65	21,01	13,95	15,93
Utbytte pr. aksje	4,00	3,00	3,00	5,00	2,50
RISK-beløp (7)	-	-2,95	-4,89	-1,86	-1,84
Avkastning på egenkapitalen (ROE) (8) **)	-2,6%	16,4%	17,1 %	12,0%	8,5%
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) (9)	14,9%	11,3%	11,7%	7,2%	6,6%
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000

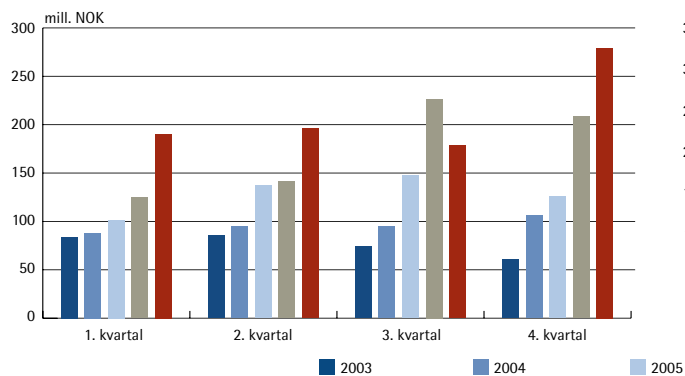
DEFINISJONER:

- (1) Omløpsmidler – kortsiktig gjeld.
- (2) Resultat før skatt - betalbar skatt + avskrivninger + endring opp- og nedskrivning av gjeld i valuta.
- (3) Bokført egenkapital i% av totalkapitalen.
- (4) Antall utestående aksjer multiplisert med børskurs pr. 31.12.
- (5) Resultat før skatt - betalbar skatt, dividert på gjennomsnittlig antall aksjer.
- (6) (2) dividert på gjennomsnittlig antall aksjer.
- (7) Pr. 01.01. i regnskapsåret.
- (8) Resultat etter skatt dividert på gjennomsnittlig egenkapital.
- (9) EBIT dividert på summen av gjennomsnittlig egenkapital og netto rentebærende gjeld.

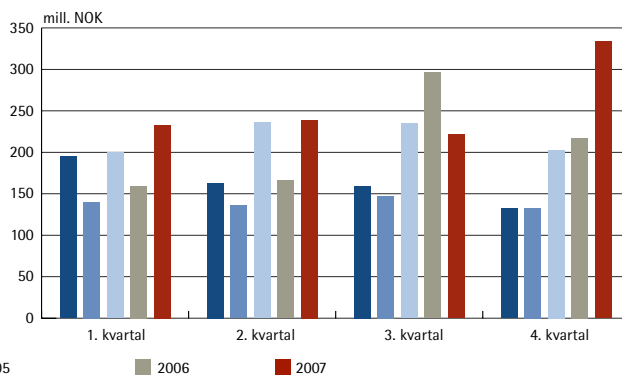
*) Sammenligningstallene for årene 2003-2004 er omarbeidet slik at tallene reflekterer de samme prinsipper, for avskrivning, plassering av utbytte og kortsiktig del av langsiktig gjeld, som er innført i forbindelse med overgangen til IFRS fra og med 2005.

**) Inklusiv skatteforpliktelse ved ny rederiskatteordning i 2007 (se note 14)

EBIT (ekskl. salgsgevinster)



KONTANTSTRØM (før skatt og salgsgevinster)





KONSERNSJEFEN HAR ORDET

Erfaringsoverføring i et innovativt og nyskapende miljø gir grunnlag for en sikkerhetsbevisst og verdiskapende organisasjon. Fokus på miljø og effektivitet gir fundamentet for en bærekraftig utvikling.

Dette kombinert med erkjennelsen av individet som selskapets viktigste ressurs gir dette konkurransekraft i et dynamisk og utfordrende marked.

Med 2007 legger offshore industrien bak seg et år med kraftig vekst og høy aktivitet. For Farstad Shipping har vi registrert nok et år med ny omsetningsrekord, og oppnådd et driftsresultat vi sier oss godt fornøyd med.

Av flåtens nær 50 skip i operasjon døgnet rundt hele året, har de aller fleste lagt bak seg et år uten en eneste fraværskade. Det er et godt resultat, og gir grunnlag for å holde fast på målsettingen om totalt ingen fraværskader.

I maritime kretser i Norge, vil 2007 bli husket som det året da spriket mellom uttalt Maritim politikk og reel utøvelse av den samme nådde nye høyder. Regjeringens avvikling av den norske tonnasjeskatteordningen og påfølgende etterligning for hele perioden ordningen har vært gjeldende, blir omtalt i detalj ellers i denne årsrapporten. Her skal vi kort understreke at den overgangsordning som ble vedtatt ved avviklingen av ordningen etter vårt syn strider mot Grunnloven. Dette er en situasjon verken vi eller andre bør kunne leve med, og Farstad Shipping har med det grunnlag funnet å måtte bidra til en rettslig avklaring av saken.

Med økende bekymring for det globale miljø og klima spesielt, tar næringen nå kraftig tak i egen rolle. Selv om skipsfart er av de aller minst forurensende transport alternativene, tilsier den relativt store aktiviteten innenfor shipping likevel at vi kan bidra i betydelig

grad til å redusere utslipp og forurensing til luft og vann. Gjennom nye tekniske løsninger og bedre kunnskap har Farstad Shipping maktet å redusere utslipp av skadelige stoffer til atmosfæren generelt med mellom 40 og 95% for de skip vi nå har under bygging. Gjennom videre innovasjon og aktivt engasjement i arbeidet for stadig bedre og mer effektive løsninger, utvikler vi oss i retning av næringens nullvisjon.

Behovet for utdanning og opplæring av personell blir større også fremover i tid. Samtidig vil vi erfare en eskalering av endringstakten innenfor vår industri. For å sikre kompetanse og utvikle våre ferdigheter har vi over lengre tid hatt et nært samarbeid med sentrale utdanningsinstitusjoner og andre kompetansemiljø. Her omsetter vi den betydelige ressurs vi har i selskapet i form av ansatte med tung erfaring og høyt kompetansenivå. De er en viktige både for egen organisasjon, og også for utdannings institusjonene, som drar effektivt nytte av en tilbakeføring av praktisk erfaring fra reelle operasjoner.

Vår satsing på virtuell trening i simulator, og utvikling av komplekse offshore simulatorer har vist seg svært effektiv. Sammen med implementeringen av ny teknologi og nye mer avanserte operasjoner om bord i våre fartøy, gir dette en betydelig styrking av vår kompetanse og konkurranse evne.

Våre fartøy opererer ofte med utfordrende rammebetingelser. Det er derfor viktig for oss å vite at vi til enhver tid har førsteklasses materiell og riktig kompetanse engasjert i de ulike operasjonene. Uansett andre og viktige målsettinger, så er vårt primære mål å drive våre skip uten at noen blir skadet. De ansatte og deres nærmeste skal ha trygghet for at den arbeidsplass vi tilbyr er en sikker arbeidsplass, – både i fysisk forstand, og som arbeidsgiver over tid.

Gjennom året har vi brukt betydelig tid og ressurser på holdning og adferd i egen organisasjon. I tråd med våre verdier, utvikles organisasjonen med det mål for øye, å legge grunnlaget for en effektiv og service orientert tjeneste for våre kunder, og sikre miljø og personell gjennom kompetente og engasjerte ansatte.

KONSERNLEDELSEN

Farstad Shipping består i dag av fire heleide operative selskaper, et 50% joint venture samt et joint venture hvor selskapet har mindre enn 50% eierandel. Operasjonsselskapene er lokalisert i de viktigste markedene og konsernets ledergruppe består av CEO og CFO fra hovedkontoret, samt Executive Vice President, Business som til daglig er lokalisert i Australia.



Karl-Johan Bakken

Konsernsjef (f. 1958)

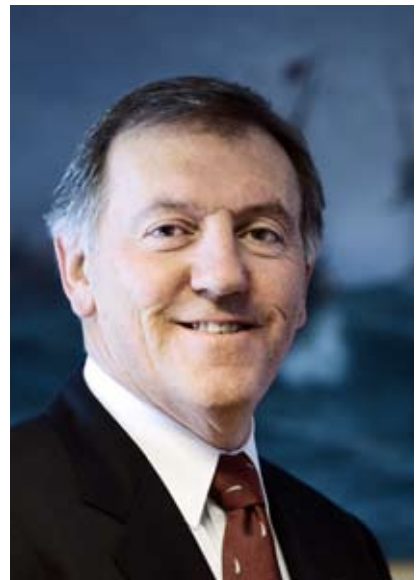
Karl-Johan Bakken tiltrådte stillingen som konsernsjef 1. januar i 2006. Han har tidligere hatt stillingen som direktør for marked og drift siden juli 1999. Bakken kom til Farstad med 15 års internasjonal erfaring fra skipsdesign og skipsbyggingsindustrien. Sist som viseadm. direktør ved Ulstein Ship Technology og adm. direktør ved Ulstein Trading Ltd. AS. Bakken har en M.Sc. i skipsarkitektur fra Teknisk Høgskole i Trondheim (1984).



Torstein L. Stavseng

Chief Financial Officer (f. 1953)

Torstein L. Stavseng har hatt stillingen som CFO og vært med i selskapets ledergruppe siden 1991. Stavseng startet i Farstad i 1988. Stavseng har en Masters Degree fra Norges Handelshøyskole (NHH) i Bergen. Før han begynte i Farstad hadde han 6 års erfaring innenfor bankvirksomhet.

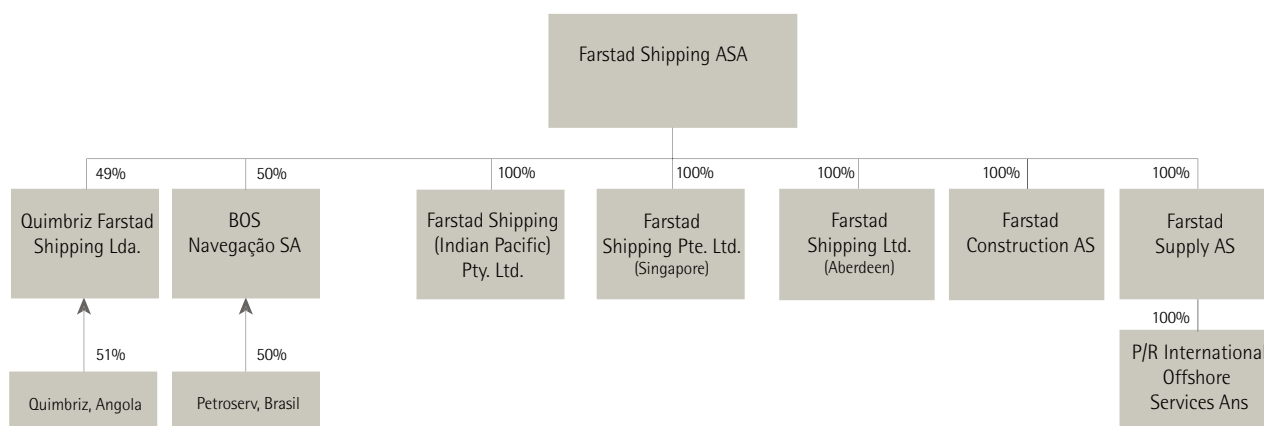


Joseph M. Homsey

Executive Vice President, Business (f. 1949)

Joseph M. Homsey, er Executive Vice President, Business og adm. dir. i Farstad Shipping (Indian Pacific) Pty. Ltd. Homsey tiltrådte sin stilling i Farstad i juni 2003, etter oppkjøp av P&Os andel i IOS, og deres driftsorganisasjon i Melbourne. Han kom fra stillingen som direktør i P&O Maritime Services, hvor han har vært ansatt de siste 22 år. Homsey har en B. ECO. fra Monash University, Melbourne.

Konsernet Farstad Shipping har skipseiende selskaper i Norge, Skottland, Singapore og Brasil (Joint Venture). Med unntak av for Norge har disse selskapene også operasjonelle funksjoner. Skipsdrift i Norge organisert i eget selskap ved at morselskapet Farstad Shipping ASA ivaretar denne funksjonen for skipsdriften ut fra Norge. Aktiviteten i Østen/Australia samordnes gjennom vårt driftsselskap i Melbourne.



Farstad Shipping ASA

Konsernets hovedkontor ligger i sentrum av Ålesund. Selskapet hadde ved årsskiftet 52 kontoransatte knyttet til driften av 14 skip. I tillegg kommer konsernrelaterte oppgaver. Det er 346 seilende knyttet til kontoret i Ålesund. Fra kontoret administreres 7 skip i Nordsjøen og 6 skip i Brasil og 1 skip i India. Kontoret har dessuten byggetilsyn for 6 AHTS, 3 PSV og 1 CSV som bygges ved norske verft. Skip som går i Brasil drives i samarbeid med BOS.

Farstad Shipping Ltd.

Selskapet har sitt kontor i Aberdeen. Kontoret ble etablert i 1989 og har 13 ansatte. De har det tekniske, bemanningsmessige og kommersielle ansvaret for driften av 10 skip, hvorav 1 skip i Angola og 1 skip i Mexico. 266 seilende, i hovedsak britiske og portugisiske, er knyttet til disse skipene. Selskapet, som er underlagt den britiske rederiskatteordningen, eier 8 skip.

Farstad Shipping Indian Pacific Pty. Ltd.

Selskapet har sitt hovedkontor i Melbourne med avdelingskontor i Perth og Barry Beach Marine Terminal, og koordinerer driften av 18 skip i områdene rundt Australia. Kontoret har 39 ansatte. De har det tekniske,

bemanningsmessige og kommersielle ansvaret for driften av Farstad-skip som opererer i området. 482 seilende er knyttet til skipene.

Farstad Shipping Pte. Ltd.

Selskapet har sitt hovedkontor i Singapore med avdelingskontor i Vung Tau i Vietnam. Selskapet ble etablert som skipseiende selskap i 2005 og eier i dag 6 skip. Driften av skipene samordnes med andre kontor avhengig av hvor skipene befinner seg. For tiden befinner seg 3 skip i Australia, 1 skip i India, 1 skip i Vietnam og 1 skip på Filippinene. Selskapet har 6 kontoransatte og 39 seilende.

Farstad Supply AS

Selskapet er Farstad-gruppens største skipseiende selskap. Selskapet ble etablert i 1997 som et ledd i rederiets tilpasning til reglene i den norske skatteordningen for rederiselskaper fra 1996. Datterselskapet P/R International Offshore Services ANS (IOS) er også tilpasset reglene i rederiskatteordningen fra 1996. Ved inngangen til 2008 eide Farstad Supply 22 skip og IOS 9 skip. Selskapene har ingen ansatte. Driften av selskapene og selskapenes skip skjer i henhold til managementavtaler med andre selskaper i Farstad-gruppen.

BOS Navegação SA

BOS (Brazil Offshore Services) ble etablert i juni 1999 for å bemanne, operere og markedsføre Farstadgruppens supplyskip i Brasil. BOS er et joint venture (50/50) med Petroserv S/A. Petroserv er et brasiliansk offshoreselskap med lange tradisjoner innenfor brasiliansk oljeindustri. BOS innehar en såkalt "Brazilian Shipping Licence" og er derved autorisert til å innbefrakte skip med utenlandsk flagg for operasjon i brasiliansk farvann. Selskapet eier 3 AHTS og har i tillegg ansvaret for 7 skip som Farstad Shipping har på kontrakt til Petrobras. Selskapets kontorer ligger sentralt til like ved basen til Petrobras i Macae. BOS har 28 landansatte. Antall seilende ansatte knyttet til Farstad/BOS skip er 254.

Quimbriz Farstad Shipping LDA

Selskapet markedsfører og opererer offshore service fartøy med tilhørende tjenester i Angola. Farstad Shipping har ett skip på kontrakt med BP Angola i Angola.



ÅRSOPPGJØR 2007 - OG UTSIKTENE FREMOVER

Selskapets styre er fornøyd med driften av selskapet i 2007. Den positive utviklingen i offshoremarkedene fortsatte i 2007 og bidro til at selskapet oppnådde totale inntekter på NOK 2 514,3 mill., det høyeste i selskapets historie. Salg av 4 eldre skip og levering av 3 nybygg var viktig som en del av flåtefornyelsen. Vårt internasjonale engasjement er ytterligere befestet. Dette, kombinert med gode markedsutsikter og dyktige medarbeidere, gir styret tro på at også 2008 vil bli et godt år. Også i 2007 har helse-, miljø- og sikkerhetsarbeidet vært høyt prioritert. Målsettingen om null fraværsskader for seilende personell ble dessverre ikke nådd i 2007. Det satses ytterligere på å nå dette målet for 2008.

Som følge av vedtatte overgangsregler til ny skatteordning fikk selskapet et uventet skattekrav på NOK 943,5 mill. Dette er i sin helhet utgiftsført og medførte at selskapet gikk med underskudd i 2007. Styret mener overgangsreglene strider mot Grunnlovens § 97 og har besluttet å prøve saken rettslig.





Sverre A. Farstad

Den 14. november 2007 ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling. Astrid Koppernæs ble valgt som nytt styremedlem. Selskapet har etter dette oppfylt kravet om kvinnelig andel i styret.



Per Norvald Sperre



Gro Bakstad



Bjørn Havnes



Janne-Grethe Strand Aasnæs



Bjarne Sælensminde



Astrid Koppernæs

Sverre A. Farstad

Styrets leder (f. 1952)

Siviløkonom - Heriot Watt University, Edinburgh, Skottland. Styreleder i Tyrholm & Farstad A/S. En rekke tillits- og styreverv i bank, forsikring og Rederiforbundet.

Per Norvald Sperre

Styrets nestleder (f. 1946)

Advokat med møterett for høyesterett. Juridisk embetseksamen 1972, Oslo. Praksis fra bank m.v. Egen advokatpraksis fra 1977. Fra nov. 2000 partner i advokatfirma Schjødt AS. En rekke styreverv innenfor industri og rederivirksomhet.

Gro Bakstad

Styremedlem (f. 1966)

Siviløkonom NHH, og statsautorisert revisor. Variert bakgrunn fra revisjon, rådgivning, finans og offshore industri. Konserndirektør økonomi og finans i Posten Norge AS.

Bjørn Havnes

Styremedlem (f. 1947)

Sivilingeniør, University of Newcastle upon Tyne. Direktør i Skips AS Tudor, Oslo. Variert shippingenerfaring fra 1973, hovedsakelig innen offshore. Tidligere markedsansvarlig i Wilhelmsen Offshore Services (servicefartøy) og Wilh. Wilhelmsens riggdivisjon. En rekke styreverv innenfor industri og offshore.

Janne-Grethe Strand Aasnæs

Styremedlem (f. 1963)

MBA - University of San Francisco og autorisert finansanalytiker. Diverse stillinger som finansanalytiker og porteføljeforvalter innen kapitalforvaltning. Daglig leder i Strand Havfiske AS siden 2000. En rekke styreverv innenfor fiskerinæringen.

Bjarne Sælensminde

Styremedlem (f. 1947)

Siviløkonom NHH. Vice President, Gard AS. Variert finans- og shippingbakgrunn. Tidligere direktør i A/S Investas shipping- og offshoreseksjon.

Astrid Koppernæs

Styremedlem (f. 1957)

Sivilingeniør NTH, MSc Stanford University. Diverse stillinger som petrolumsingeniør og leder innen oljeindustrien i Norge og UK. Konsulent for oppstrømsaktiviteter i oljeselskap og rådgivning innen forretningsutvikling.

Eierstyring og selskapsledelse

Beskrivelsen nedenfor av selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse bygger på Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse datert 28. november 2006. Avvik fra anbefalingen er kommentert. For enkelte emner er det gjort henvisninger til andre steder i årsrapporten. På selskapets hjemmeside; www.farstad.no finnes ytterligere og mer detaljert informasjon som er direkte relatert til eierstyring og selskapsledelse i Farstad Shipping.

Verdigrunnlag

Selskapets mål er å skape verdier for eierne gjennom lønnsom drift og forretningsutvikling. I dette arbeidet legges det stor vekt på å utøve god virksomhetsstyring. Dette kan kun oppnås ved å skape de riktige holdninger og et bevisst ansvar blant de ansatte for å ivareta helse, miljø, sikkerhet og kvalitet i det daglige arbeidet. Selskapet skal ha en god, åpen og etterrettelig kommunikasjon, noe som også vil sikre likebehandling av aksjonærene. Vi skal være synlige på en positiv måte både i lokalmiljøet og i andre relevante sammenhenger. I 2006 startet vi et holdningsprogram for å fremme selskapets verdier blant de ansatte. SVEIS er satt sammen av forbokstavene i våre verdier, som er: Sikkerhetsbevisst, Verdiskapende, Etterrettelig, Inkluderende, Synlig. Disse verdiene skal sørge for at tilliten til konsernets virksomhet underbygges og videreutvikles. Arbeidet med å beskrive selskapets etiske retningslinjer i samsvar med verdigrunnlaget vil bli påbegynt med det første.

Virksomhet

Formålsparagrafen i selskapets vedtekter lyder: "Selskapets formål er kjøp, salg og drift av skip, annen rederivirksomhet og investeringsvirksomhet, herunder deltakelse i andre selskaper med likeartet formål og garantistillelse for slike og hva som for øvrig står i forbindelse hermed." Innenfor dette formålet er forretningsideen å være en langsiktig og betydelig leverandør av store, moderne offshore servicefartøyer til oljeindustrien internasjonalt.

Selskapskapital og utbytte

Selskapet har en egenkapital som er tilpasset mål, strategi og risikoprofil. Egenkapitalen pr. 31.12.07 var på NOK 3,43 mrd. tilsvarende 36,7% av totalkapitalen.

Styrets intensjon er å fortsette å dele ut utbytte. Størrelsen på utbyttet vil fortløpende bli vurdert i forhold til selskapets inntjening, investeringsplaner, markedsutsikter og omfanget av kjøp av egne aksjer. Styret har som målsetting at aksjonærene over tid skal ha en konkurransedyktig avkastning. Grunnlaget for aksjonærenes avkastning er den verdiøkning som skapes i selskapet. Denne er delvis avhengig av selskapets inntjening og delvis avhengig av verdiutviklingen på selskapets flåte. Det er en målsetting at denne verdiøkningen skal reflekteres i kursutviklingen på selskapets aksjer.

I ordinær generalforsamling 10. mai 2007 fikk styret fornyet sin fullmakt til kjøp av inntil 3,9 mill. egne aksjer (10%) til kurser mellom NOK 75,00 og NOK 200,00. Fullmakten er ikke benyttet. Styret vil be generalforsamlingen om at fullmakten blir fornyet i 12 måneder med samme kursintervall.

I samme generalforsamling fikk styret også fullmakt til å kunne gjennomføre kapitalutvidelser på inntil 3,9 mill. aksjer. I tillegg til kapitalutvidelse i form av kontanter omfatter fullmakten også fusjoner, overtakelser av andre selskaper, samt investering i varige driftsmidler. Fullmakten er ikke benyttet. Styret vil be generalforsamlingen om at også denne fullmakten blir fornyet med 12 måneder. For øvrig vises til note 25.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående parter

Selskapet har kun en aksjeklasse. Alle aksjonærer har de samme rettigheter.

Fullmakten om kapitalforhøyelser, omtalt ovenfor, innebærer at eksisterende aksjonærer har fraskrevet seg fortrinnsrett til tegning i forbindelse med kapitalutvidelser under fullmakten.

Konsernets kjøp av egne aksjer vil eventuelt skje over børs. Styremedlemmer og ledende ansatte vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i avtaler som selskapet inngår.

I note 6 til regnskapet blir Tyrholm & Farstad AS definert som nærstående part. Styreleder i Farstad Shipping, Sverre A. Farstad, er også styreleder i Tyrholm & Farstad AS. Transaksjoner mellom Tyrholm & Farstad og selskapet skjer på markedsmessige vilkår – se note 6.

Fri omsettelighet

Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskapets øverste organ og velger selskapets styre, godkjenner årsregnskapet og styrets forslag til utbytte. I følge norsk lovgivning skal generalforsamlingen også utnevne revisor og godkjenne godtgjørelse til revisor. Generalforsamlingen skal også behandle erklæringen om retningslinjer for lederlønnfastsettelse i selskapet.

Den årlige generalforsamlingen holdes normalt i første halvdel av mai. Aksjonærer med kjent adresse mottar innkalling i posten og generalforsamlingen annonseres i pressen senest 14 dager før den avholdes. På selskapets hjemmeside skal innkallingen inkludert saksdokumenter være gjort tilgjengelig minst 21 dager før generalforsamlingen avholdes.

Saksdokumentene som følger innkallingen skal være utførlige nok til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.

Innkallingen skal inneholde informasjon om de prosedyrer som aksjeeierne må følge for å kunne delta og avgi stemme på generalforsamlingen. Dette gjelder også ved bruk av fullmakt. I tillegg skal innkallingen inneholde informasjon om aksjeeiers rett til å sette frem forslag til vedtak i saker som generalforsamlingen skal behandle. Det skal videre informeres om forslag til vedtak for



hver enkelt sak, samt alternative merknader til de sakene der det ikke foreslås noe vedtak. Et fullmaktskjema skal følge med innkallingen.

Aksjonærer som vil delta på generalforsamlingen må melde seg på senest to dager før den avholdes. Aksjonærer som ikke selv kan delta, kan stemme ved å bruke fullmakt. Styrets leder deltar på generalforsamlingen. Det samme gjør selskapets revisor. Generalforsamlingen velger selv sin møteleder.

Generalforsamlingsprotokollen gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

Med dagens aksjonærstruktur har en ikke funnet det hensiktsmessig med valgkomité.

Styret

Selskapets styre har i dag syv medlemmer. Etter ekstraordinær generalforsamlingen i 2007 består styret nå av 3 kvinner og 4 menn. Styremedlemmene blir valgt for en periode på to år av gangen. Det er redegjort for det enkelte styremedlems bakgrunn samt hvor lenge det enkelte styremedlem har vært med i styret i Farstad Shipping ASA på side 18. Under avsnittet "Godtgjørelse til styret" fremkommer det hvilke av styremedlemmene som blir vurdert som uavhengige. Styrets oppgaver er fastsatt i norsk lov, og omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Medlemmer av konsernets ledergruppe er ikke medlemmer av styret, men konsernetes ledergruppe møter i styremøtene.

Bedriftsforsamling

Shippingselskaper er i henhold til forskrift av 18. desember 1998 unntatt fra plikten til å ha bedriftsforsamling.

Styrets medlemmer eier aksjer i selskapet slik det er angitt i note 25.

Styrets arbeid

Styret drøfter med jevne mellomrom organiseringen og gjennomføringen av sitt arbeid. Styret har ikke sett det som hensiktsmessig å etablere styrekomiteer. I praksis har styrets leder og nestleder i fellesskap fungert som saksforberedende kollegium for tilrettelegging av saker der selskapets ledelse er parter (arbeids-, pensjonsavtaler mv.). Disse har således i praksis fungert som styrekomité. Styret har oppnevnt nestleder som kan fungere som styreleder når denne ikke kan eller bør lede styrets arbeid.

I hvert styremøte er det satt av tid der styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse. En har ikke funnet det nødvendig å utarbeide skriftlig instruks for styret og den daglige ledelse. Den interne ansvars- og oppgavefordeling blir jevnlig diskutert og fulgt opp i lys av gjeldende lovgivning og arbeidsavtaler.

I desembermøtet fastsettes en årlig plan for styrets arbeid. Styret har normalt 5 møter i året. Styret holder årlig ett strategimøte av 3-5 dagers varighet, der strategiske valg står i fokus.

Utenom styremøtene holdes styret jevnlig orientert om selskapets økonomi, skipenes befraktnings-/markedsforhold og evt. endringer i konkurransesituasjon.

Risikostyring og intern kontroll

Styret behandler saker av strategisk og/eller stor økonomisk betydning for virksomheten. Ett styremøte hvert år er satt av kun til strategiarbeid. Her gjennomgår styret markedsforventninger og finansielle prognoser for selskapet i et femårs perspektiv.

Styret er ansvarlig for regnskapet og legger frem forslag til disponering av resultatet for generalforsamlingen.

Styret behandler selskapets budsjetter hvert år på et eget styremøte i desember. Her blir det også gitt en detaljert gjennomgang av datterselskapenes finansielle stilling og eksponering. Selskapets ledelse gjennomgår på hvert styremøte markedssituasjonen for selskapet. Hvert kvartal presenteres og behandles konsernets økonomiske stilling. Nøkkeltall knyttet til selskapets lønnsomhet og soliditet står sentralt i en slik presentasjon.

Selskapet legger stor vekt på å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering som spesielt eiere, investorer og banker kan ha tillit til. Det er redegjort for selskapets regnskapsprinsipper på side 48 til 50 i denne årsrapporten.

Styret påser også at selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring også innenfor de øvrige områder av selskapets virksomhet. På hvert styremøte blir styret orientert om utviklingen innenfor helse, miljø og sikkerhet (HMS) der også selskapets verdigrunnlag og etikk har fokus. Interne revisorer foretar jevnlig vurdering av

skipenes og de enkelte enheters styrings- og kontrollsystemer og om kontrollsystemene fungerer. I tillegg foretar Det norske Veritas ISO-revisjoner av rederiets systemer og av de interne revisjonene av disse systemene. Selskapet er ISO 14001 og ISO 9001 sertifisert.

Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret fastsettes av generalforsamlingen og er ikke resultatavhengig. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Godtgjørelsen til styret fremgår av note 20 på side 57.

Det er ikke tildelt opsjoner til styrets medlemmer.

Styrets nestleder og det advokatfirma han er partner i – Advokatfirmaet Schjødt DA – har hatt oppdrag for selskapet i forbindelse med utforming av avtaler mellom selskapet og ledelsen. Oppdragene har vært honorert etter vanlige timesatser for den type virksomhet. Øvrige styremedlemmer har ikke oppgaver for konsernet utover styrevervet.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Konsernledelsen er presentert på side 14.

Allmennaksjeloven paragraf 6-16a pålegger styret årlig å fremlegge en erklæring om retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte overfor generalforsamlingen. Nevnte lovbestemmelse trådte i kraft 1.1.2007. I tråd med dette utarbeidet styret en slik erklæring som ble fremlagt for generalforsamlingen den 10. mai 2007. Fra erklæringen siteres:

"Som en større internasjonal aktør innenfor sin bransje er styret, ved fastsettelse av lønninger for ledere i selskapet, henvist til å konkurrere i et marked som på toppledernivå er internasjonalt. Selskapets lederlønnsnivå skal tilsvare et antatt markedsmessig nivå der den aktuelle funksjonen utøves. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer også at lønnen – i betydning vederlag for arbeidstypelsen – i hovedsak fastsettes i penger, og ikke i form av naturalytelser, aksjeopsjoner eller lignende.

Sedvanemessige tilleggsytelser som fri bil/kompensasjon for eget bilhold og lignende aksepteres. Styret erkjenner betydningen av at der er en insitamentordning for de som inngår i selskapets ledergruppe. Det har derfor siden 1993 vært etablert en bonusordning som dels er knyttet til

selskapets inntjening det enkelte år, og dels er knyttet til en skjønnsmessig helhetsvurdering av ledergruppens prestasjoner i det aktuelle året."

Styret fastsetter konsernledelsens betingelser. Når det gjelder ledergruppens pensjonsordninger, etterlønsordninger og den øvrige godtgjørelse vises til note 20 på side 57.

Informasjon og kommunikasjon

Farstad Shipping har en bevisst holdning til at aksjonærene og det øvrige aksjemarkedet skal motta rask, relevant og mest mulig objektiv informasjon om selskapet. Samtidig er et viktig prinsipp i informasjonsarbeidet. Målet er at aksjonærene skal ha en god forståelse for selskapets aktiviteter slik at de i best mulig grad skal kunne vurdere aksjekursen og de underliggende verdiene i selskapet. Informasjonen er primært distribuert gjennom selskapets kvartalsrapporter og årsrapporten samt ulike presentasjoner for investormiljøet. Selskapet prioriterer å være tilgjengelig for analytikerne. Alle rapporter, pressemeldinger og presentasjoner er tilgjengelige på våre hjemmesider, www.farstad.no. En har ikke utarbeidet skriftlige retningslinjer for selskapets kontakt

med aksjeeierne utover generalforsamlingen. Denne problemstillingen blir imidlertid med jevne mellomrom diskutert i styret. Detaljene i dette arbeidet har styret delegert til selskapets daglige ledelse. Finanskalenderen er gjengitt på side 2.

Selskapsovertakelse

Med dagens aksjonærstruktur ansees det som lite sannsynlig at der vil komme et overtakelsestilbud på selskapet. Styret har derfor ikke utarbeidet hovedprinsipper for hvordan en vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

Revisor

Ernst & Young er ansvarlig for den finansielle revisjonen av morselskapet, samtlige datterselskaper og konsernregnskapet.

Revisor er alltid til stede når styret behandler årsoppgjøret for å redegjøre om selskapets interne kontroller, regnskaps-/rapporteringsystemer og andre relevante forhold. Styret kan møte revisor uten at konsernets ledergruppe er tilstede, dersom dette er ønskelig. Styret har ikke funnet det nødvendig å utarbeide skriftlige retningslinjer for den konsernledelsens

adgang til å bruke revisor til andre tjenester enn revisjon.

Styret har i forbindelse med årsoppgjøret for 2007 mottatt en skriftlig bekreftelse fra revisor om at han oppfyller fastsatte uavhengighetskrav. I tillegg har revisor gitt en skriftlig oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til selskapet.

Revisors godtgjørelse fremgår av note 20 på side 57.

Fortsatt drift

I årsoppgjøret er forutsetningen om fortsatt drift lagt til grunn, da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier noe annet.

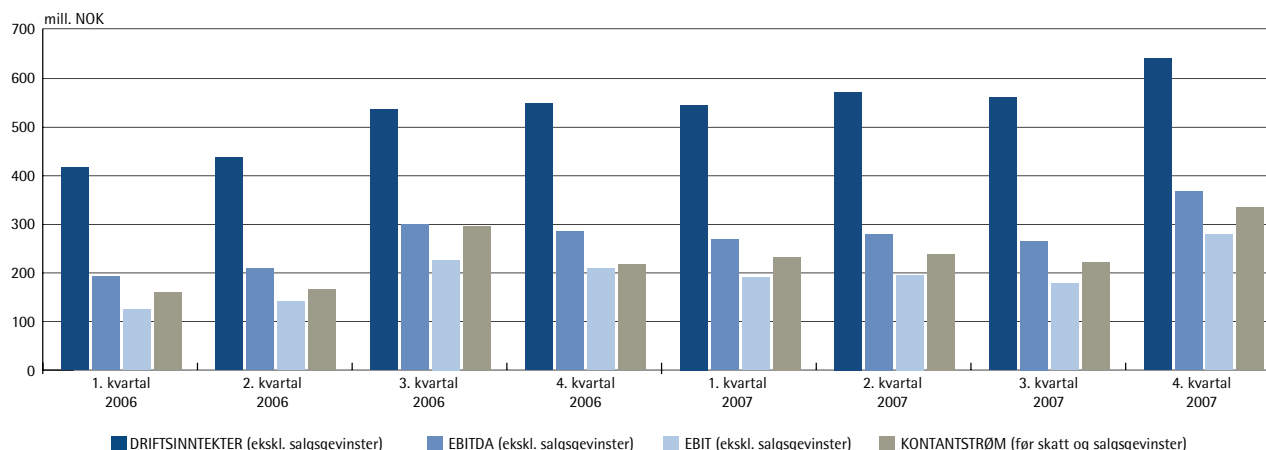


1. styrmann Tommy Alnes - Foto: Fred Jonny Hammerø

Motstående side: Forpleiningsassistent Marion Furø - Foto: Fred Jonny Hammerø



HOVEDTALL RESULTAT PR. KVARTAL 2006 OG 2007



IFRS regnskapsstandard

Konsernregnskapet og regnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standard (IFRS).

Resultat og utbytte

Styret er godt fornøyd med et oppnådd resultat før skatt på NOK 925,2 mill. for 2007. Etter skatt viser resultatet imidlertid et underskudd på NOK 89,3 mill. Dette skyldes utgiftsføring av NOK 943,5 mill. i skatt som en konsekvens av de overgangsregler som ble vedtatt i desember 2007 i forbindelse med ny skatteordning for rederiene.

Som for 2006 ble de skip som skulle leveres til Farstad Shipping i 2007 forsinket. Dette var under de rådende markedsforhold svært negativt for selskapets inntjening. Høy aktivitet og ordremengde hos verft og utstyrsleverandører har gitt en betydelig prisstigning både på utstyr, service og reservedeler. Høy etterspørsel etter maritim arbeidskraft har også bidratt til at vi har hatt høyere kostnadsøkning i 2007 enn tidligere år. Rente- og valutakursutviklingen har virket negativ inn på selskapets resultat for 2007.

Resultat pr. 31.12.2007

Inntektene pr. 31.12. inkl. salgsgvinster på NOK 196,1 mill. ble NOK 2 514,3 mill. (NOK 1 940,9 mill. ingen salgsgvinster i 2006). Driftskostnadene utgjorde NOK 1 137,5 mill. (NOK 953,8 mill.), og ordinære avskrivninger NOK 336,8 mill. (NOK 286,4 mill.). Driftsresultatet (EBIT) inkl. salgsgvinster ble

NOK 1 040,1 mill. (NOK 700,7 mill.). Netto finans ble negativ med NOK 114,9 mill. (negativ NOK 125,9 mill.) etter at det er inntektsført en urealisert valutagevinst med NOK 38,6 mill. (NOK 22,7 mill.). Det er realisert valutagevinster på NOK 26,2 mill. (NOK 22,7 mill.). Resultat etter skatt ble et underskudd på NOK 89,3 mill. (overskudd NOK 543,3 mill.) etter at det er utgiftsført NOK 1 014,5 mill. i skatt, herav NOK 943,5 mill. i forbindelse med overgang til ny rederiskatteordning. Konsernets kontantstrøm*) for perioden er NOK 1 223,4 mill. (NOK 838,5 mill.).

Resultat for morselskapet

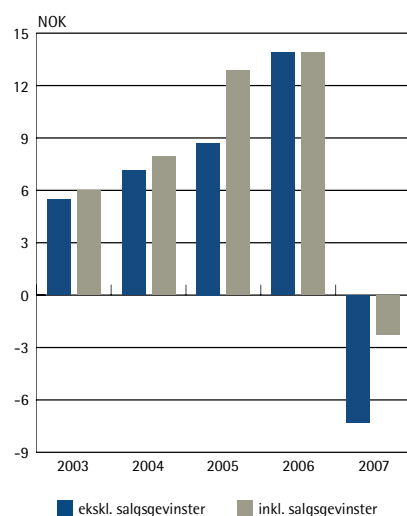
Resultatregnskapet til morselskapet viser et overskudd på NOK 73,9 mill. som styret foreslår blir overført til annen egenkapital. Selskapets frie egenkapital som kan utdeles

som utbytte i henhold til aksjelovens regler er NOK 550,2 mill. pr. 31. desember 2007. Styret foreslår overfor selskapets generalforsamling 14. mai 2008 at det utbetales et utbytte for regnskapsåret 2007 på NOK 156,0 mill. Det tilsvarer NOK 4,00 pr. aksje.

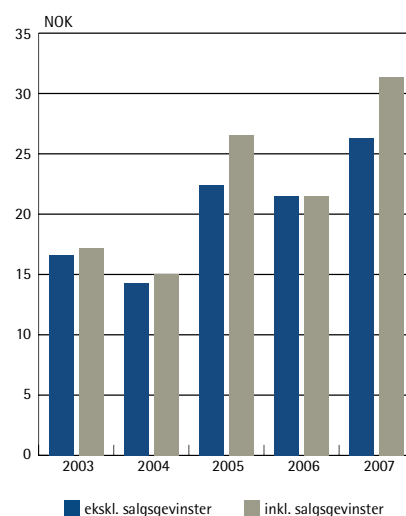
Finansiering og kapitalstruktur

I balansen pr. 31.12.07 utgjør rentebærende gjeldsforpliktelser NOK 4 501,2 mill. (NOK 4 141,7 mill. pr. 31.12.06). Selskapets pantegjeld fordeler seg med 18,7% i USD, 16,3% i GBP, 58,9% i NOK, 4,0% i AUD og 2,1% i EUR. Skatt ved overgang til ny rederi-skatteordning er oppført som gjeld i balansen og fordeler seg med NOK 880,6 mill. under langsiktig gjeld og NOK 62,9 mill. under kortsiktig gjeld. Rentebærende omløpsmidler utgjorde pr. 31.12.07 NOK

RESULTAT PR. AKSJE (etter skatt **)

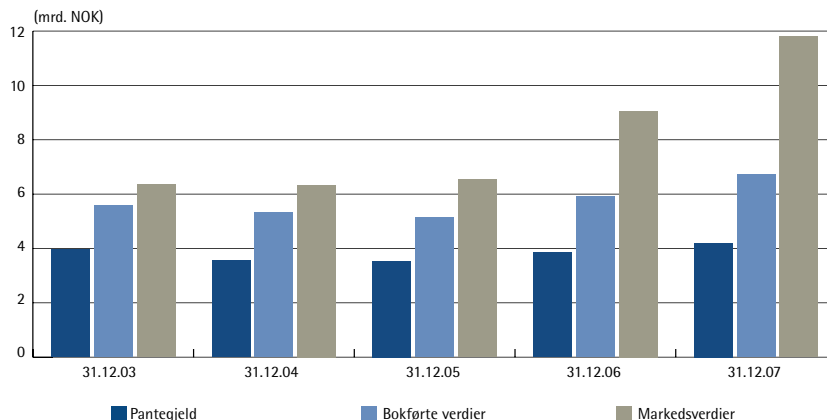
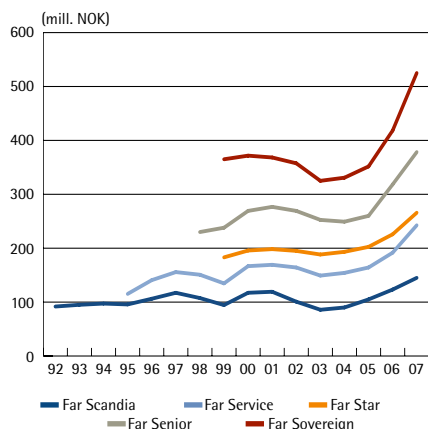


KONTANTSTRØM PR. AKSJE (før skatt)



*) Kontantstrøm er definert som resultat før skatt + avskrivninger +/- urealisert valutagevinst/tap vedr. selskapets langsiktige forpliktelser i valuta.

**) Inklusiv skatteforpliktelse ved ny rederiskatteordning i 2007 (se note 14)



1 504,0 mill. (NOK 973,6 mill.). Konsernets egenkapital pr. 31.12.07 er bokført til NOK 3 430,1 mill. (NOK 3 533,7 mill.) tilsvarende NOK 87,95 (NOK 90,61) pr. aksje. Bokført egenkapitalandel er 36,7% (43,8%).

Verdijustert egenkapital (VEK)

Farstad Shipping innhenter verdianslag på flåten to ganger i året, ved årsskiftet og ved halvårsskiftet. Beregning av skipenes markedsverdier er gjort på bakgrunn av de verdianslag som er innhentet fra 3 uavhengige norske skipsmeglere ved årsskiftet 2007/2008. De enkelte skips verdianslag (gjennomsnitt) er gjengitt i flåteoversikten på side 71 og 73. Meglerne verdianslag forutsetter at skipene er uten befraktningsavtaler og umiddelbart tilgjengelige for salg i markedet. Meglerne har gitt sine verdianslag i NOK. Verdianslagene ved siste årsskifte viser at verdien på Farstad-flåten i 2007 har steget med 18,1% (19,2% i 2006). Siden halvårsskiftet har verdiene på Farstadflåten steget med 2,7%. Verdistingningen er underbygget av så vel salg av skip som av økning i nybyggingsprisene. Markedsutsiktene gjør at verdiene forventes å holde seg omtrent på samme nivå i tiden som kommer.

Basert på verdianslagene pr. 31.12.07 er verdijustert egenkapital pr. aksje etter skatt beregnet til NOK 218,06 (NOK 170,87). Dette gir en verdijustert egenkapitalandel på 59,0% (59,5%). VEK har i løpet av 2007 steget med ca. 28% (ca. 48% i 2006). VEK var ved utgangen av 2007 beregnet til NOK 8,5 mrd. (NOK 6,7 mrd. ved utgangen av 2006). Meglerne har gitt sine verdianslag i form av en høy/lav vurdering. Dersom en tar gjennomsnittet av meglernes "høy"-verdier, gir dette en markedsverdi på flåten på NOK 12 080 mill. (tilsvarende VEK på NOK 225,17 pr. aksje), mens gjennomsnittet av "lav"-verdiene gir en markedsverdi på flåten på NOK 11 526 mill. (tilsvarende VEK på NOK 210,96 pr. aksje). Et fall i verdiene på 10% gir et fall i VEK på NOK 30,26 pr. aksje (tilsvarende ca. 14%).

Det er viktig å presisere at disse beregningene ikke tar hensyn til eventuelle andre merverdier i selskapet enn de som fremkommer som følge av forskjellen mellom skipenes markedsverdier og skipenes bokførte verdier. Verdianslagene er gitt under forutsetning av at skip kan selges enkeltvis. Det er ikke gjort justeringer for eventuelle mer-/mindre - verdier i inngåtte befraktningsavtaler. Ei

heller er det gjort endringer for eventuelle merverdier knyttet til skip under bygging. Det er ikke tatt hensyn til mer-/mindre - verdier ved eventuelle flåtesalg, eller salg av selskapet som "going concern".

Finansiell risiko

I figuren øverst på siden er det vist en sammenstilling av skipenes markedsverdi, bokført verdi og brutto pantegjeld. Pr. 31.12.07 er differansen mellom markedsverdi og bokført verdi NOK 5,1 mrd. og differansen mellom skipenes markedsverdi og brutto pantegjeld NOK 7,6 mrd. Sistnevnte tall representerer et betydelig potensial for ytterligere opplåning.

Renterisiko

Selskapet er eksponert for endringer i rentenivået da ca. 66% av den langsiktige rentebærende gjelden har flytende rente pr. 31.12.07. Den resterende del av gjelden har fast rente gjennom renteswap avtaler og fastrentelån.

Valutarisiko

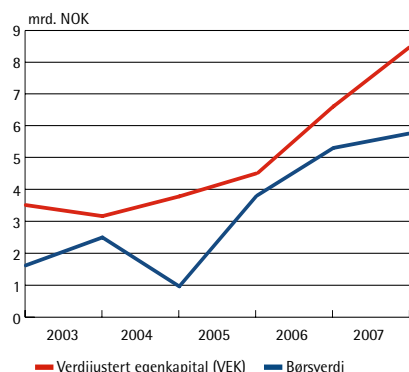
Selskapet er i stor grad utsatt for valutarisiko da over 90% av inntektene er i utenlandsk valuta. Det inngås terminkontrakter og opsjonsavtaler for å redusere valutarisikoen knyttet til kontantstrømmer i utenlandsk valuta.

Kredittrisiko

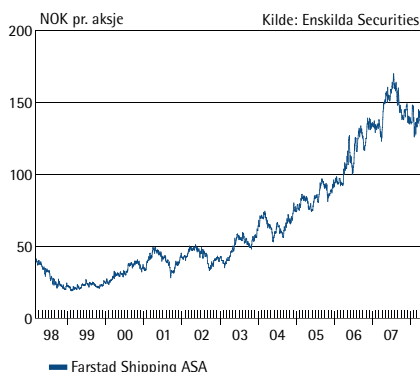
Selskapet er eksponert for mulige tap knyttet til kundefordringer. Innenfor vårt segment anses imidlertid kredittrisikoen for å være lav, og selskapets kunder er hovedsakelig oljeselskaper.

IFRS justert VEK	31.12.07		31.12.06		31.12.05	
	Totalt (mill. NOK)	Pr. aksje (NOK)	Totalt (mill. NOK)	Pr. aksje (NOK)	Totalt (mill. NOK)	Pr. aksje (NOK)
Markedsverdi skip	11 803,2	302,64	9 053,3	232,14	6 547,0	167,87
Bokført verdi skip	6 728,8	172,53	5 923,4	151,88	5 137,0	131,72
Merverdi skip	5 074,4	130,11	3 130,2	80,26	1 409,9	36,15
Bokført egenkapital	3 430,1	87,95	3 533,7	90,61	3 086,0	79,13
VEK	8 504,5	218,06	6 663,9	170,87	4 496,0	115,28
Bokført egenkapitalandel	36,7%		43,8%		42,4%	
VEK andel	59,0%		59,5%		51,7%	

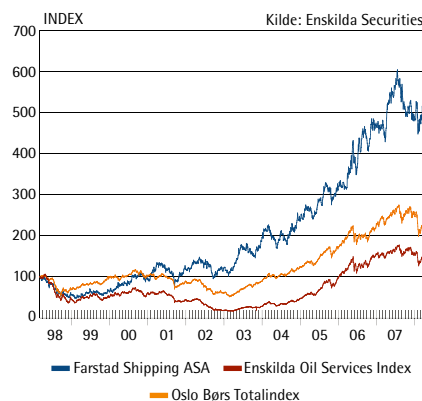
VEK VS. BØRSVERDI



KURSUTVIKLING



KURSUTVIKLING

**Likviditetsrisiko**

Selskapets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter og kontantekvivalenter til å kunne sikre løpende drift, fremtidig vekst samt betaling av utbytte.

For en mer fylldig omtale av de ulike risiki vises til note 22.

Fra side 29 til side 38 er det gitt en beskrivelse av de markeder som Farstad Shipping opererer i. Markedsrisikoen er ulik for de forskjellige markeder. Selskapet har som strategi å ha en langsiktig befraktningsprofil. Dette reduserer markedsrisikoen. Kontraktsdekningen for Farstad-flåten for 1. halvår 2008 er ca. 86% og ca. 60% for 2. halvår. For 2009 er kontraktsdekningen p.t. ca. 25%.

Rederibeskatning

Den nye rederiskatteordningen som ble vedtatt av Stortinget i desember 2007, er i utgangspunktet en god ordning for rederiene dersom de kan forbli stabile over tid. Imidlertid ble det samtidig med innføringen av den nye ordningen, vedtatt en overgangsordning fra den eksisterende ordningen som medfører at skatteordningen som ble innført i 1996, blir reversert. Skipseiende selskaper tvinges dermed ut av den gamle ordningen med den konsekvens at akkumulert antatt skattefritt resultat de siste 11 år kommer til beskatning.

Styret ser med bekymring på at regjeringen velger å føre en næringspolitikk hvor man endrer skatteregimet med tilbakevirkende kraft. Stabilitet og forutsigbare rammebetingelser er en forutsetning for å opprettholde og videreutvikle den maritime virksomheten i Norge. De vedtatte overgangsreglene innebærer

at de som i sin tid etablerte sin aktivitet utenfor Norge, har hatt en fordel av dette. Styret mener at overgangsreglene strider mot Grunnlovens paragraf 97 og har besluttet å gå til sak for rettslig å få prøvet saken.

Overgangsreglene gir Farstad Shipping en skatteforpliktelse beregnet til NOK 943,5 mill. som det tidligere ikke har vært grunnlag for å avsette i regnskapene. Av denne skatteforpliktelsen skal 2/3 (NOK 629,0 mill.) betales med 1/10 hvert år de neste 10 år. Den resterende 1/3 (NOK 314,5 mill.) kan frafalles dersom beløpet investeres i miljøvennlige tiltak. Hele skatteforpliktelsen er ført til nominell verdi som skattekostnad i regnskapet for 2007 og ført som gjeld i balansen.

Aksjonærforhold – kursutvikling

Selskapets aksjer er notert på "OB Match"-listen på Oslo Børs. Selskapet hadde pr. 31.12.07 1 414 aksjonærer mot 1 361 aksjonærer ved utgangen av 2006. Antall utenlandske aksjonærer var 99 (91), og disse eide 13,0% (16,0%) av aksjene. Utenlandske aksjonærer kan eie 33,3% av aksjene. Det har i 2007 vært omsatt totalt 4,0 mill. aksjer mot 3,4 mill. aksjer i 2006. Aksjen har vært omsatt i 245 av 252 børsdager.

Kursen på selskapets aksjer var ved inngangen til 2007 NOK 135,50. Ved årsslutt var kursen NOK 148,00. Dette tilsvarer en økning på 9%. Tilsvarende steg aksjekursen med 40% i 2006, 27% i 2005 og 19% i 2004.

Høyeste aksjekurs i 2007 var NOK 170,00, mens laveste var NOK 123,00. Børsverdien (børskurs multiplisert med antall aksjer) var ved utgangen av 2007 på NOK 5 772 mill. (NOK 5 284,5 mill. ved utgangen av 2006).

Beregnet verdijustert egenkapital er ved utgangen av 2007 NOK 218,06 pr. aksje. (NOK 170,87 ved utgangen av 2006). Dette tilsvarer en økning på 28%. Tilsvarende steg verdien med 48% i 2006, 19% i 2005 og 20% i 2004.

Ordinær generalforsamlingen ble avholdt 10.05.07. Utbytte ble vedtatt med NOK 3,00 pr. aksje med utbetaling til aksjonærene 29. mai. Aksjonærer, registrert som aksjeeiere i aksjeprotokollen den 10.05.07, var berettiget til utbytte. Aksjen ble handlet første dag eks. utbytte den 11.05.07.

Selskapets styre har fått forlenget sin fullmakt til å utvide aksjekapitalen ved utstedelse av inntil 3,9 mill. aksjer uten fortrinnsrett for nåværende aksjonærer. Styret fikk også fullmakt til kjøp av inntil 3,9 mill. egne aksjer. Fullmaktene er gyldig frem til ordinær generalforsamling i 2008.

Styremedlemmene Gro Bakstad, Bjarne Sælensminde, Janne-Grethe Strand Aasnæs og Bjørn Havnes ble gjenvalgt til styret for en periode på 2 år.

Den 14. november 2007 ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling. Astrid Koppernæs ble valgt som nytt styremedlem. Selskapet har etter dette oppfylt kravet om kvinnelig andel i styret.

Styret vil overfor generalforsamlingen 14. mai 2008 foreslå et utbytte for 2007 på NOK 4,00 pr. aksje. Ovennevnte fullmakter vil også bli foreslått fornyet.



Flåte/ beskjeftigelse

1. kvartal

I kvartalet ble skipene Far Crusader (AHTS, 1983) og Far Centurion (AHTS, 1983) overlevert til nye eiere etter avsluttet kontrakt med Petrobras i Brasil. Salgene ga en salgsgevinst på NOK 140,1 mill. BOS Turquesa (AHTS, UT722L, Farstads eierandel 50%) ble levert fra verftet i Brasil i januar og påbegynte umiddelbart sin 8 års kontrakt med Petrobras.

Far Sound (AHTS, UT712L) ble levert fra verftet i mars og arbeidet deretter i spotmarkedet. PSV Far Spirit (PSV, VS470 II) ble levert fra verftet i slutten av mars og gikk deretter til Angola for å påbegynne sin kontrakt med BP. Far Scout (AHTS, UT722L, 2001) har i hele perioden gått i spotmarkedet i Nordsjøen. Flåten for øvrig har hatt tilnærmet full beskjeftigelse med unntak av skip som er dokket i perioden. I alt 7 skip er dokket, mens for ett skip er det gjennomført en større oppgradering.

2. kvartal

Det var ingen endringer i flåten i 2. kvartal. Selskapet inngikk i kvartalet følgende befraktningsavtaler med varighet utover 12 måneder:

- Far Sleipner (PSV, ME202, 1984) og Far Santana (AHTS, UT730, 2000) forlenget sine kontrakter med 2 år med Petrobras i Brasil.
- Lady Cynthia (AHTS, HF270, 1987) forlenget sin kontrakt med JVPC i Vietnam for 1 år, pluss 1 års opsjon.
- Lady Valisia (AHTS, ME303, 1983) og Lady Gerda (AHTS, HF270, 1987) oppnådde en 13 - 15 måneders kontrakt for betjening av et boreprogram for Coogee nordvest for Australia.
- Far Swift (PSV, UT755L, 2003) fikk en kontrakt på 2 år med Petrobras i Brasil. Skipet avsluttet sin kontrakt i Mexico i august og gikk deretter til Brasil.

- Far Scotia (PSV, UT755, 2001) forlenget sin kontrakt med Arrendadora i Mexico for 2 år, pluss 2 års opsjon.

- Far Supporter (PSV, UT750, 1996) fikk kontrakt med Talisman UK på 1 år, pluss 4 x 6 måneders opsjoner. Oppstart i november 2007.

- Lady Dawn (AHTS, Bolsønes, 1983) og Lady Audrey (AHTS, ME303, 1983) fikk kontrakt på 1 år med Woodside i Australia.

Far Scout (AHTS, UT722L, 2001), Far Sound (AHTS, UT712L, 2007) og Lady Elizabeth (PSV, ME202, 1983) gikk i hele 2. kvartal i spotmarkedet i Nordsjøen. Flåten for øvrig hadde tilnærmet full beskjeftigelse med unntak av 6 skip som hadde planlagte verkstedsopphold.

3. kvartal

Lady Elizabeth (PSV, ME202, 1983) og Lady Margaret (AHTS, ME505, 1993) ble solgt i kvartalet. Kjøperne av Lady Margaret overtok også vårt joint-venture selskap i Nigeria. Dermed ble vårt engasjement i Nigeria avsluttet.

Vi har i kvartalet overtatt nybyggingskontrakt for en AHTS av typen UT712L som er under bygging ved Aker Yards Brevik. Skipet forventes levert i november 2008.

Selskapet har i 3. kvartal hatt 2 skip i spotmarkedet i Nordsjøen. Flåten for øvrig har hatt tilnærmet full beskjeftigelse med unntak av skip som har hatt verkstedsopphold i perioden. Spesielt har 3 eldre skip i Østen vært lenge offhire i forbindelse med dokking.

4. kvartal

Far Sapphire (AHTS, UT732CD) ble levert i slutten av desember og har siden gått i spotmarkedet i Nordsjøen.

Selskapet inngikk følgende befraktningsavtaler av noe lenger varighet:

- Saipem erklærte sin opsjon for befraktning

av Far Sovereign (AHTS, UT741, 1999) for en periode på 270 dager i løpet av 2008, med oppstart i begynnelsen av april.

- Lady Melinda (PSV, UT755, 2003) fikk en 3 års kontrakt med ConocoPhillips i Australia. Befrakter har opsjon til å forlenge kontrakten med ytterligere 2 år.

- Far Strider (PSV, VS 483, 1999) fikk kontrakt med ConocoPhillips for 1 år.

- Team Marine erklærte sin opsjon for befraktning av Far Superior (PSV, UT705L, 1990) og Far Supplier (PSV, VS 483, 1999). Begge skipene fikk forlenget sine kontrakter med ett år. Team Marine har ytterligere 1 års opsjon.

- Petrobras forlenget kontrakten med Far Viscount (PSV, H/R, 1982) for ytterligere 2 år.

- APL/Aker befraktet Far Scout (AHTS, UT 722, 2001) for installasjonsarbeid i farvannet utenfor Kakinada, India. Skipet forlot Nordsjøen i oktober og forventes tilbake til Nordsjøen i april 2008.

- Far Sound (AHTS, UT 712L, 2007) forlot Nordsjøen i oktober for arbeid i Australia (Woodside og Hess).

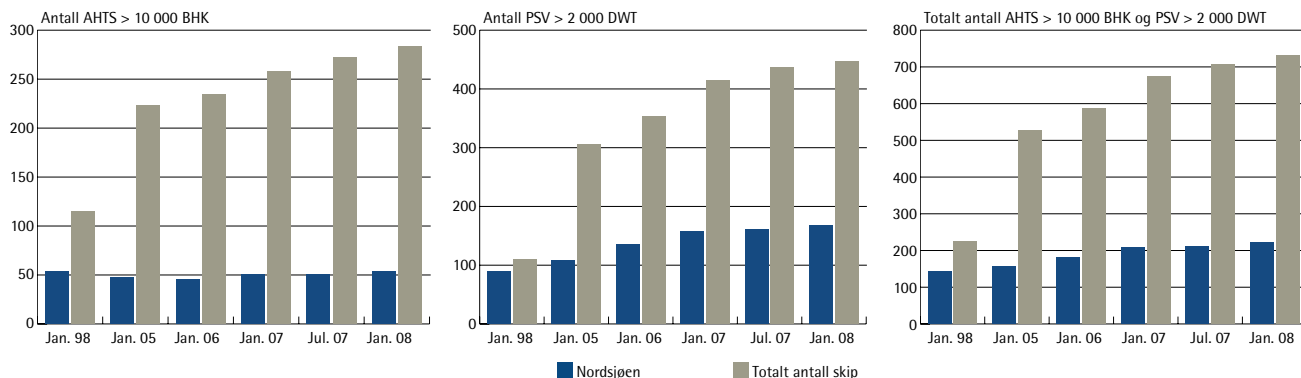
PSV Far Seeker ble levert fra verftet i februar 2008 og gikk direkte inn på kontrakt for StatoilHydro. Kun i perioder har selskapet hatt skip i spotmarkedet dette kvartalet. Flåten hadde tilnærmet full beskjeftigelse.

Selskapets flåte består etter dette av 49 skip (22 PSV og 27 AHTS). Farstad Shipping har 9 skip under bygging (6 AHTS, 2 PSV, 1 CSV) ved norske verft, for levering innen mars 2010. Selskapets nybyggingsprogram har en kostnad på ca. NOK 4,3 mrd.

Ved inngangen til året er kontraktsdekningen for Farstad-flåten ca. 86% for første halvår 2008 og ca. 60% for andre halvår. Kontraktsdekningen for 2009 er ca. 25%. Tallene inkluderer ikke befrakternes opsjoner for forlengelse av enkelte kontrakter.



Fra venstre: Far Scout, Far Sound og Far Sky ved kai i Aberdeen – Arkivfoto



Markedet for offshore service-skip

Økt oljeaktivitet på dypere og mer krevende farvann, betydelig økning i undervannsaktiviteten og fokus på helse, miljø og sikkerhet har ført til endrede krav til offshorefartøylene. En viktig forutsetning for at skipene skal kunne operere sikkert og effektivt under slike forhold er at mannskapet om bord har den nødvendige kompetanse og erfaring. De mange skip i ordre gir næringen en utfordring med hensyn til bemanningen.

Utviklingen har ført til endringer i skipenes motorkapasiteter, kran- og vinsjekapasiteter, manøvreringsdyktighet og til investeringer i mekanisert håndteringsutstyr om bord. ROV og andre subsea funksjoner blir i større grad integrert i skipene. Økt miljø- og kostnadsbevissthet har gitt betydelig fokus både på skipenes forbruk av drivstoff og smørolje og på miljøskadelige utslipp. Rasjonalisering av transporten til og fra oljeinstallasjonene og økte krav til lasteevne har medført utvikling av tonnasje med større deksareal og fleksible tankløsninger som gir muligheter for transport av mange forskjellige typer last på samme fartøy. Fokus på arbeidsmiljø om bord har bl.a. bidratt til sterkt redusert støynivå.

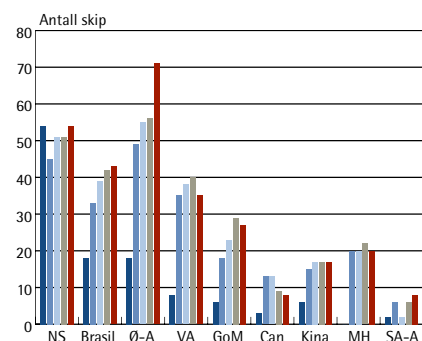
I en lang periode var Nordsjømarkedet drivkraften i denne utviklingen. Det maritime klusteret i Norge har stått sentralt i utviklingen. Nordsjøen er fortsatt et viktig marked for serviceskipene. Imidlertid har det de siste 10 årene skjedd en betydelig vekst i andre markeder. Nordsjøens relative andel av verdensflåten har således vært synkende. Innenfor vårt segment – AHTS med motorkraft større enn 10 000 BHK og PSV med lasteevne større enn 2000 DWT – var det i begynnelsen av 1998 144 skip (64%) i Nordsjøen av 224 serviceskip i denne kategorien. I begynnelsen av 2008 er antall skip av denne type 730 hvorav 222 (30%) opererer i Nordsjøen (se figurene øverst på siden).

Disse figurene viser i tillegg utviklingen i samme periode for henholdsvis AHTS og PSV. Spesielt for store PSV har det skjedd en betydelig endring i fordelingen mellom markedene. Mens 90 av 109 enheter (82,5%) befant seg i Nordsjøen i 1998, befinner nå 37,5% av PSV-verdensflåten seg i Nordsjøen

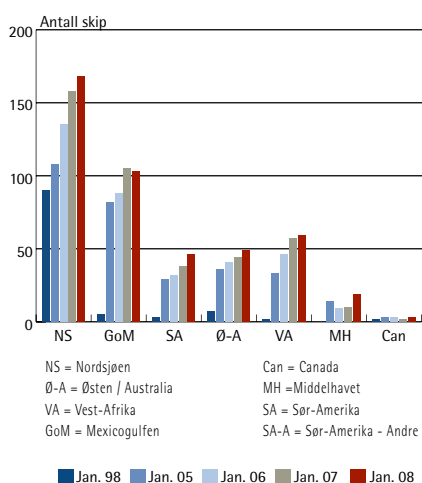
(168 av 447 enheter). Også for de store AHTS, har markedene utenfor Nordsjøen vokst i det aktuelle tidsrommet. Mens Nordsjøflåten i 1998 utgjorde 47% av verdensflåten (54 av 115 enheter) er nå andelen kommet ned i ca. 19% (54 av 283 enheter).

Som det fremgår av figurene ovenfor, har stort sett alle de større markedene utenfor Nordsjøen økt sin etterspørsel etter denne type tonnasje.

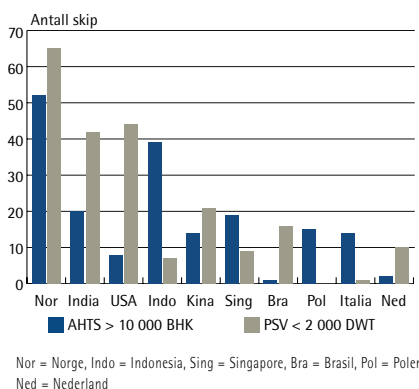
AHTS > 10 000 BHK PR. REGION



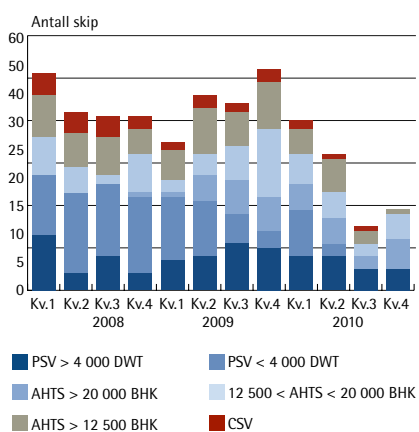
PSV > 2 000 DWT PR. REGION



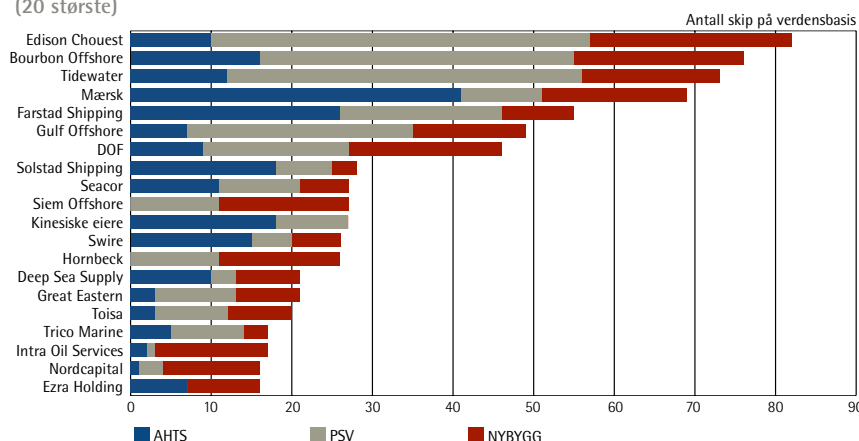
NYBYGG FORDELT PÅ REGION



NYBYGG FORDELT PÅ LEVERINGSTID



AHTS>10 000 BHK og PSV>2 000 DWT (inkl. NYBYGG) FORDELT PÅ EIERE (20 største)



for markedsbalansen. Hvor langvarig denne trusselen blir, er avhengig av de kommende års etterspørsel, og ikke minst avhengig av en mer kontrollert kontraheringsaktivitet.

Ved norske verft er det ved inngangen til 2008 52 AHTS og 65 PSV under bygging innenfor vårt markedssegment. Det meste av denne tonnasje vil kunne markedsføres i de fleste markeder. Unntaket gjelder for de største PSV som foreløpig kun blir etterspurt i Nordsjøen.

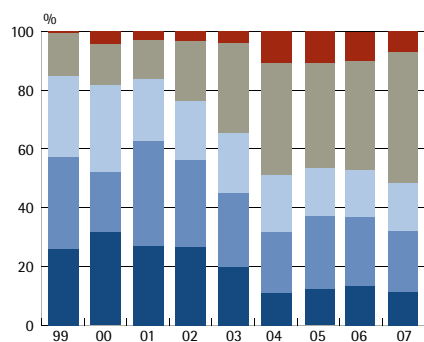
Nybyggingsaktiviteten

Som en konsekvens av utviklingen beskrevet på foregående side har nybyggings-aktiviteten de siste årene i stor grad vært rettet inn mot den del av markedet som etterspør de største serviceskipene. Behov for utskifting av eldre tonnasje har den senere tid ført til høy nybyggingsaktivitet av små og mellomstore serviceskip. Økt behov for store konstruksjons- og subsea fartøy har i tillegg medført høy kontraheringsaktivitet innenfor dette segmentet. Kontrahering av konstruksjons- og subsea fartøy har i

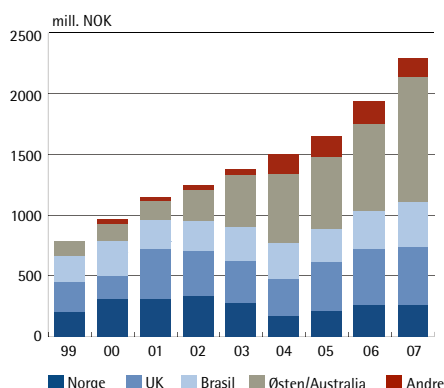
stor grad foregått ved europeiske verft. Av dagens totalflåte på ca. 2 200 serviceskip er ca. halvparten over 20 år. En stor del av den eldre tonnasje er mindre fartøystyper som faller utenfor Farstads satsningsområde. Av store og mellomstore serviceskip var det i begynnelsen av 2008 446 skip i ordre (291 på tilsvarende tidspunkt i 2007). Av dette er 225 (135) AHTS og 221 (156) PSV. 157 skip er bestilt for levering i 2008, 167 skip for levering i 2009 og 102 skip for levering i 2010. Det er grunn til å tro at mange av disse nybyggene vil bli forsinket. Kun et fåtall av nybyggene har pr. dato langsiktig beskjeftigelse.

Verft i India har 20 AHTS og 42 PSV under bygging. India er nå det nest største landet for bygging av denne type tonnasje. I Indonesia er det 39 AHTS og 7 PSV under bygging, i Singapore 19 AHTS og 9 PSV, i Japan er det 12 AHTS under bygging. Kina har 14 AHTS og 21 PSV under bygging. Både Vietnam, Malaysia og Korea bygger nå denne type tonnasje. En større del enn tidligere av tonnasje i denne regionen bygges for vestlige operatører. Dette kan bl.a. sees i sammenheng med ordresituasjonen ved norske verft. Men også et stort antall lokale operatører har kontrahert skip, og da primært for operasjon i denne regionen.

FRAKTINNTEKTER I% FORDELT PR. SEKTOR



FRAKTINNTEKTER I NOK FORDELT PR. SEKTOR



I større grad enn tidligere år har kontraheringsaktiviteten i 2007 funnet sted ved verft i Østen. Dette skyldes både mangel på ledig kapasitet ved norske verft, og den prisstigning som har funnet sted ved de samme verftene. Norske verft står nå for 26% av ordreboken (36% ved inngangen til 2007). Verft i Østen har en andel på 45% av nybyggene, opp fra 39% for ett år siden. Den økte nybyggingsaktiviteten har medført lengre leveringstider både fra verft og utstyrsleverandører. Dette har også gitt leveringsforsinkelser og kvalitetsproblemer både hos verft og utstyrsleverandører. Dette er bekymringsfullt.

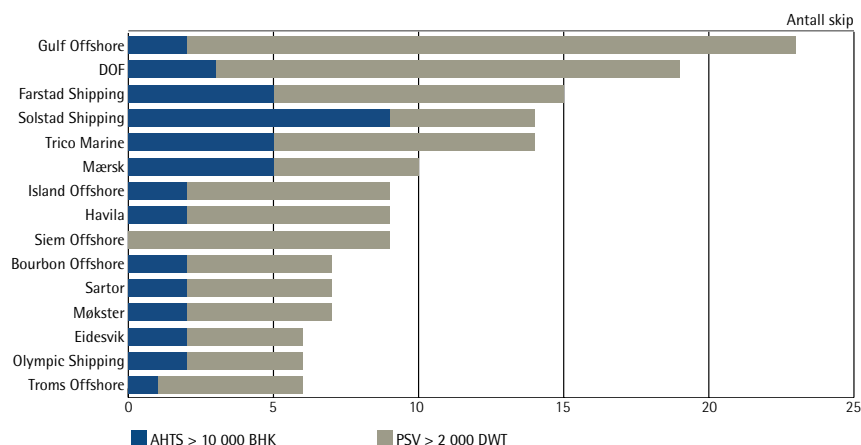
Fra begynnelsen av 2006 har flåten økt med ca 25% uten at dette har gått utover markedsbalansen. Siden 2002 har flåten nesten doblet seg. Flåteveksten har i perioden vært spesielt stor når det gjelder PSV. På denne bakgrunn er det store antall skip i ordre en trussel

Ved brasilianske verft er det 1 AHTS og 16 PSV under bygging. Disse bygges i hovedsak for langsiktige kontrakter for Petrobras og for arbeid på brasiliansk sokkel. Med det tonnasjebehovet som Petrobras har, vil denne nybyggingsaktiviteten neppe skape noe konkurranseproblem for eksisterende tonnasje i Brasil.

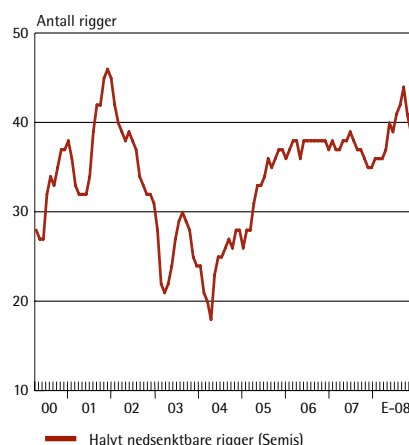
Ved amerikanske verft er det for tiden 8 AHTS og 44 PSV i ordre. Markedsutsiktene gjør at disse i stor grad forventes å forbli i Mexico-gulven.



SKIP I NORDSJØEN FORDELT PÅ EIERE (15 største)



RIG ETTERSPØRSEL NORDSJØEN



Nordsjømarkedet

I 2007 kom 33,4% av fraktinntektene i Farstad Shipping fra norsk og britisk sektor. (37,1% i 2006, 37,5% i 2005 og 31,5% i 2004.). Dette tilsvarte fraktinntekter på NOK 735,0 mill. (717,7 mill. i 2006, NOK 616,8 mill. i 2005, NOK 479,6 mill. i 2004, NOK 630,3 mill. i 2003). I tillegg har selskapet i 2007 hatt ett skip i arbeid på nederlandsk sokkel.

Siden 2004 har den totale etterspørselen etter serviceskip i Nordsjøen vist en betydelig vekst. Mens etterspørselen i 2004 var på 167 båt-år, endte den i 2007 på 239 båt-år. I 2005 steg etterspørselen med 19% (32 båt-år), og i 2006 steg den videre med 13% (26 båt-år). I 2007 var veksten i etterspørselen på 15 båt-år (7%). I gjennomsnitt var etterspørselen i 1. kvartal på 231 båt-år (210 i 1. kvartal 2006), i 2. kvartal 238 båt-år (220), i 3. kvartal 239 båt-år (235) og i 4. kvartal 247 båt-år (232). Aktiviteten i Nordsjøen ser

ut til å bedre seg ytterligere i 2008. Det forventes en økning i etterspørselen på 5%. Den langsiktige del av etterspørselen (periodekontrakter) økte i 2006 med 15% og i 2007 med 5% til 197 båt-år. Forventet aktivitetsnivå tilsier en viss økning også for 2008.

Den største del av periodeetterspørselen i Nordsjøen er knyttet til felt i produksjon. I 2007 var 127 båt-år relatert til denne type aktivitet (118 båt-år i 2006). Forventningene for 2008 ligger på samme nivå som for 2007.

I 2007 bidro etterspørselen knyttet til leteaktivitet med en økning i etterspørselen på 4 båt-år til 32 båt-år. Denne type aktivitet forventes også å øke i 2008.

Aktiviteten knyttet til utbygging av felt og infrastruktur som rørledninger, pumpestasjoner og lastebøyer var i 2007 tilbake på 2005-nivå etter en betydelig

vekst i 2006. Denne type aktivitet engasjerte i gjennomsnitt 20 supplyskip i 2007. Forventningene for 2008 ligger på samme nivå som for 2007.

I tillegg har 21 serviceskip i gjennomsnitt vært engasjert i aktiviteter knyttet til subsea, kabellegging og berging/kystvakt i 2007. Samme nivå er forventet for 2008.

Etter sammenslåingen er StatoilHydro den operatøren i Nordsjøen som klart har flest supplyskip sluttet på periodekontrakter. Shell og BP følger deretter. Gulf Offshore, DOF, Farstad Shipping og Solstad Offshore er de rederier som har det største antall periodekontrakter.

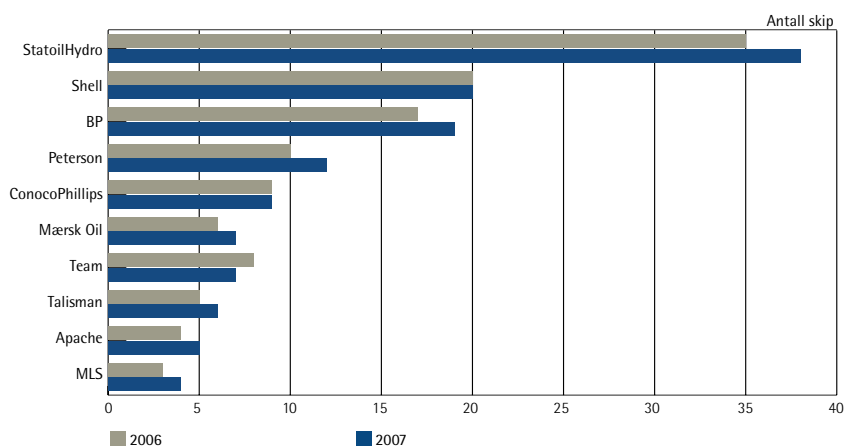
Gjennomsnittlig utnyttelsesgrad beskriver forholdet mellom tilbud og etterspørsel etter supplyskip og gir dermed et uttrykk for markedsbalansen. Gjennomsnittlig antall supplyskip i Nordsjøen økte i 2007 med 17 enheter (24 i 2006). Den økte etterspørselen gjorde at markedsbalansen holdt seg tilnærmet uforandret sammenlignet med året før.

For 2007 ble den gjennomsnittlige utnyttelsesgraden for den samlede Nordsjøflåten 94%, mot 95% i 2006. Gjennomsnittet for kvartalene ble, for 1. kvartal 92% (93%), 2. kvartal 94% (95,5%), 3. kvartal 96% (98%) og 4. kvartal 95,5% (93,5%). En utnyttelsesgrad på rundt 95%, gir svært gode ratenivå. Utnyttelsesgraden (se figur på neste side) i 2007 lå store deler av året på dette nivået eller over. Utnyttelsesgraden for 2008 forventes å ligge noe lavere enn for de to foregående årene.

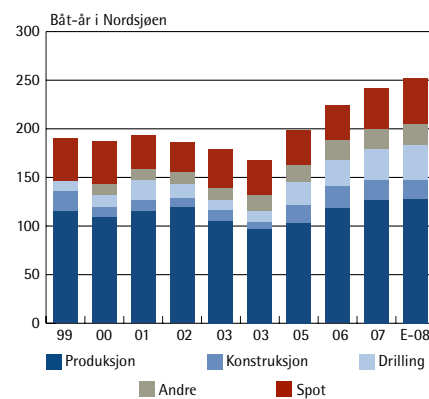
RESULTAT PR. SEKTOR	NORSK SEKTOR	
	2007	2006
Fraktinntekter	260 486	260 699
Drift- og adm. kostnader	105 511	86 401
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	154 975	174 298
Avskrivninger	37 398	31 186
Driftsresultat skip (EBIT)	117 576	143 112
EBITDA %	59,5 %	66,9 %
EBIT %	45,1 %	54,9 %

RESULTAT PR. SEKTOR	BRITISK SEKTOR	
	2007	2006
Fraktinntekter	474 208	456 745
Drift- og adm. kostnader	180 993	170 446
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	293 215	286 299
Avskrivninger	64 229	56 810
Driftsresultat skip (EBIT)	228 986	229 489
EBITDA %	61,8 %	62,7 %
EBIT %	48,3 %	50,2 %

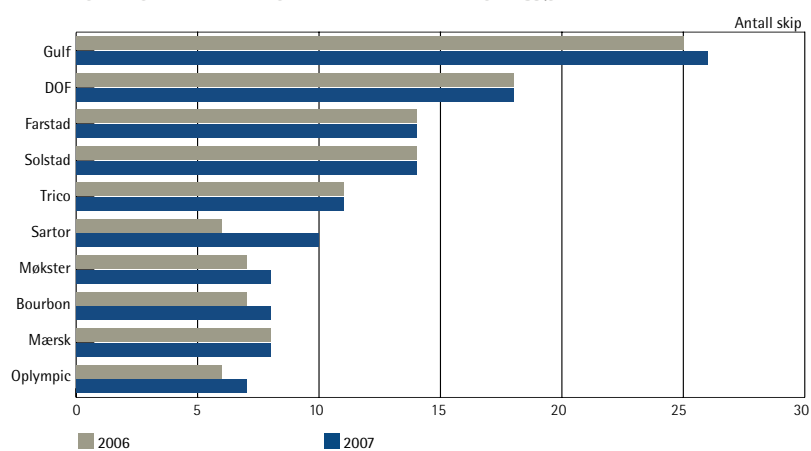
PERIODEKONTRAKTER FORDELT PÅ OPERATØR I NORDSJØEN



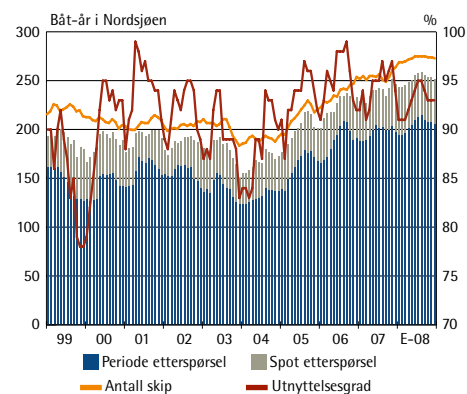
ETTERSPØRSEL FORDELT PÅ AKTIVITET



PERIODEKONTRAKTER FORDELT PÅ EIERE I NORDSJØEN

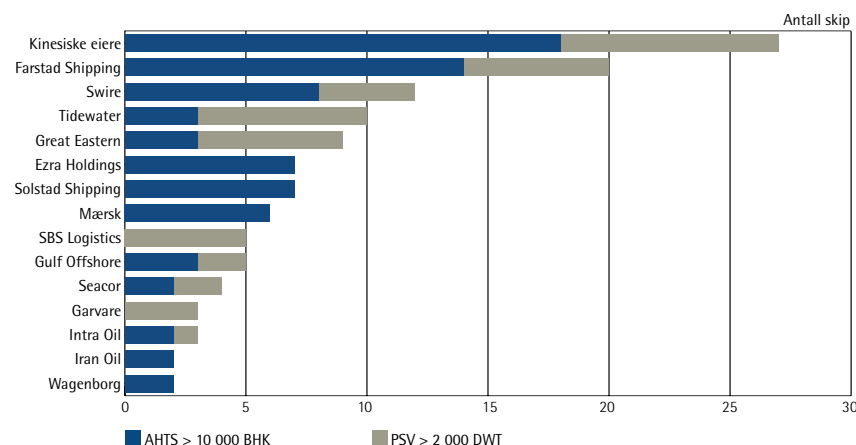


UTVIKLING I TILBUD/ETTERSPØRSEL ETTER OFFSHORE SERVICE SKIP

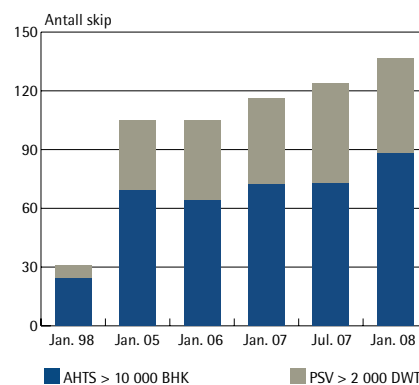


Far Supplier går ut fra Aberdeen - Arkivfoto

SKIP I ØSTEN/AUSTRALIA FORDELT PÅ EIERE (15 største)



ANTALL SKIP I ØSTEN/AUSTRALIA/KINA



Markedet i Østen/Australia

2007 var nok et år med sterk vekst i denne regionen, en region som fortsetter å vokse mer enn gjennomsnittet for resten av verden. Kina, India og Japan fortsetter å lede an i denne utviklingen. Aktiviteten offshore er drevet av en stadig økende etterspørsel etter energi og regionens økende behov for selvforsyning. I tillegg til India, som er blitt et stadig viktigere marked for olje- og gassindustrien offshore, fremstår Kina, Indonesia, Thailand, Malaysia og Australia som viktige markeder i denne regionen.

Australia er fortsatt det viktigste dypvannsmarkedet i regionen. I 2007 var 13 rigger i operasjon. Eksisterende planer for 2008 tilsier en netto økning i antall rigger med 3 enheter. I tillegg til Australia er Malaysia det ledende dypvannsmarkedet. Både India og Indonesia forventes i 2008 å øke sin aktivitet på større havdyp. I India ser en også en større preferanse for bruk av semis

til dypvannsoperasjoner fremfor de mer tradisjonelle drillskipene.

Som ventet har antallet rigger i regionen økt betydelig i løpet av 2007. Hovedårsaken til dette er den økning som har funnet sted i antall 350-400 fots dypvannsjack-up rigger. Utnyttelsesgraden har holdt seg på samme nivå som for 2006, selv om utnyttelsesgraden for semis viser en nedgang i forhold til året før. Dette skyldes en del spesielle forhold som ikke er relatert til selve etterspørselen etter rigger. Denne er fortsatt god.

Kontrahering av offshore supplyskip i denne regionen har økt sterkt. Malaysia er blitt en betydelig aktør i bygging av supplyskip og indiske verft har fått økt sin ordrebok både fra lokale og internasjonale operatører. I 2007 ble det kontrahert et stort antall supplyskip i Vietnam, mens verft i Indonesia fikk bedret ordresituasjonen sin betydelig sammenlignet med tidligere år.

Kina forventes fremover å spille en stadig viktigere rolle i konkurransen om bygging av supplyskip. Og mot slutten av 2007 kom det også forespørsler om store og mellomstore supplyskip for bruk på dypere farvann på kinesisk sektor. Dette gir håp om at Kina nå kan fremstå som et stort og interessant marked også for internasjonale operatører.

Konkurransen i regionen har økt i samsvar med den økte offshore aktiviteten. Det er nå ca 30 eiere av store og mellomstore supplyskip (AHTS med BHP større enn 10 000 BHP eller PSV med dødvekt større enn 2 000 DWT). Blant disse er det 12 eiere som har minst 3 skip innenfor denne kategorien. Med det antall nybygg som nå er i ordre (også fra lokale operatører) forventes en ytterligere skjerping av konkurransen i årene som kommer.

Farstad Shippings flåte i regionen vil vokse til 22 skip i april i 2008. Far Sky (AHTS, ME 303 II, 1991) vil da begynne på sin langtidskontrakt i Australia. Dette sammen med at vi i 2007 fikk 3 nye og moderne AHTS (UT 712 L) inn på langsiktige kontrakter i Australia, har befestet vår posisjon som den ledende operatøren av AHTS på dypvannsfelt i Australia.

RESULTAT PR. SEKTOR	ØSTEN/AUSTRALIA	
	2007	2006
Fraktinntekter	1 029 422	714 585
Drift- og adm. kostnader	524 537	386 180
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	504 885	328 405
Avskrivninger	139 914	103 171
Driftsresultat skip (EBIT)	364 971	225 234
EBITDA %	49,0 %	46,0 %
EBIT %	35,5 %	31,5 %

VEKST I BNP	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ¹⁾
Australia	2.4	4.1	3.1	3.6	2.8	2.3
Kina	9.1	10.0	10.1	9.9	10.7	11.7
India	4.2	7.2	8.1	8.5	8.5	9.4
Indonesia	4.4	4.7	5.1	5.6	5.5	6.2
Japan	0.2	1.5	2.9	1.9	2.5	1.9
Malaysia	4.4	5.4	7.1	5.3	5.5	6
Singapore	4.0	2.9	8.7	6.4	7.5	7
Thailand	5.3	7.0	6.2	4.4	4.7	4.4
Verdens gjennomsnitt	3.1	4.1	5.3	4.9	5.2	5.1

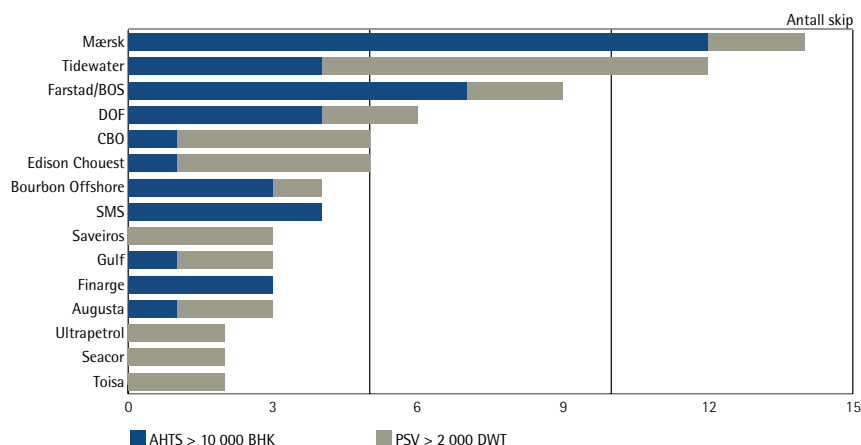
¹⁾ estimert^{*} Kilde: Westpac Market Outlook: Australia, G3 & Asia-Pacific February 2007

RIG TYPE	Totalt i regionen				
	2003	2004	2005	2006	2007
Jack up	69	78	77	80	92
Semi-sub	19	24	24	25	28
Drill ship	10	11	11	13	14
Totalt	98	113	112	118	134
	Utnyttelsesgrad (%)				
	2003	2004	2005	2006	2007
Jack up	87	88	94	92	91
Semi-sub	52	76	74	73	59
Drill ship	50	58	71	58	69
Totalt	76	76	88	84	83

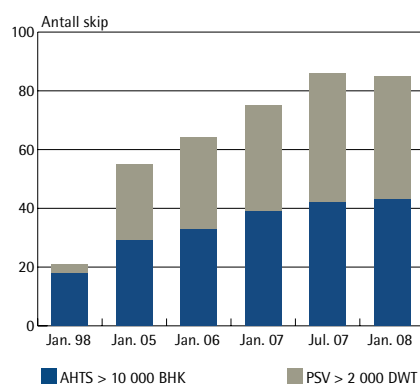


Far Saltire i arbeid ved Songa Venus - Arkivfoto

SKIP I BRASIL FORDELT PÅ EIERE (15 største)



ANTALL SKIP I BRASIL



Markedet i Brasil

Brasil er Latin-Amerikas største marked, det er verdens femte mest folkerike land og det er verdens tiende største økonomi målt etter BNP. For inneværende år er det forventet en reduksjon i Brasils BNP vekst fra 4,5% i 2007 til ca 4% i 2008. Innenlandsk etterspørsel har vokst hurtig på grunn av bedring i arbeidsmarkedet og økt tilgang på kreditt. Dette har også bidratt til økt import. Lavere vekst på verdensbasis vil kunne redusere Brasils fremtidige eksportoverskudd, som i 2007 var på USD 40 mrd.

Petrobras annonserte i fjor at feltet Tupi inneholder mellom 5 og 8 mrd. fat olje. Tupi er verdens nest største funn på 20 år etter Kasakhstans 12 mrd. funn i 2000. De høyeste estimatene for Tupi gjør at dette feltet alene er like stort som de samlede norske oljereserver. Feltet inneholder lettølje som er billigere å foredle og dermed mer verdt. Briske BG Group har en andel på 25% i Tupi, og Portugals Galp Energia har en andel på 10%.

Det er forventninger i Brasil om flere funn på størrelse med Tupi. Brasil er i dag selvforsynt med olje og nye funn vil kunne gjøre Brasil til en betydelig oljeeksportør. I slutten av 2007 oppnådde Petrobras en produksjon på i overkant av

2 million fat olje pr dag, et nivå som bare et fåtall oljeselskap i verden kan vise til. Dette nivået ble nådd som følge av at seks nye enheter kom i produksjon i 2007. I 2008 forventes ytterligere fire enheter å komme i produksjon.

Det meste av Brasils olje kommer i dag fra Campos bassenget. Oljen her ligger i hovedsak på mellom 1 500 og 3 000 meter under havbunnen. Under dette igjen ligger et stort saltlag som på enkelte områder er hele 2 km tykt. Saltlaget strekker seg fra feltet Espirito Santo i nord til Santos i sør. Det var under dette saltlaget på Santosfeltet at Petrobras oppdaget Tupi. Det er også gjort funn under saltlaget på Espirito Santo feltet.

Petrobras er verdens ledende produsent av olje på dype farvann. Til tross for dette vil oljen fra Tupi bli vanskelig å utvinne siden oljen ligger dypere og mer komplisert til enn for noen av de felt som hittil er satt i produksjon. Boring gjennom saltlaget og og hardt fjell vil medføre store tekniske utfordringer.

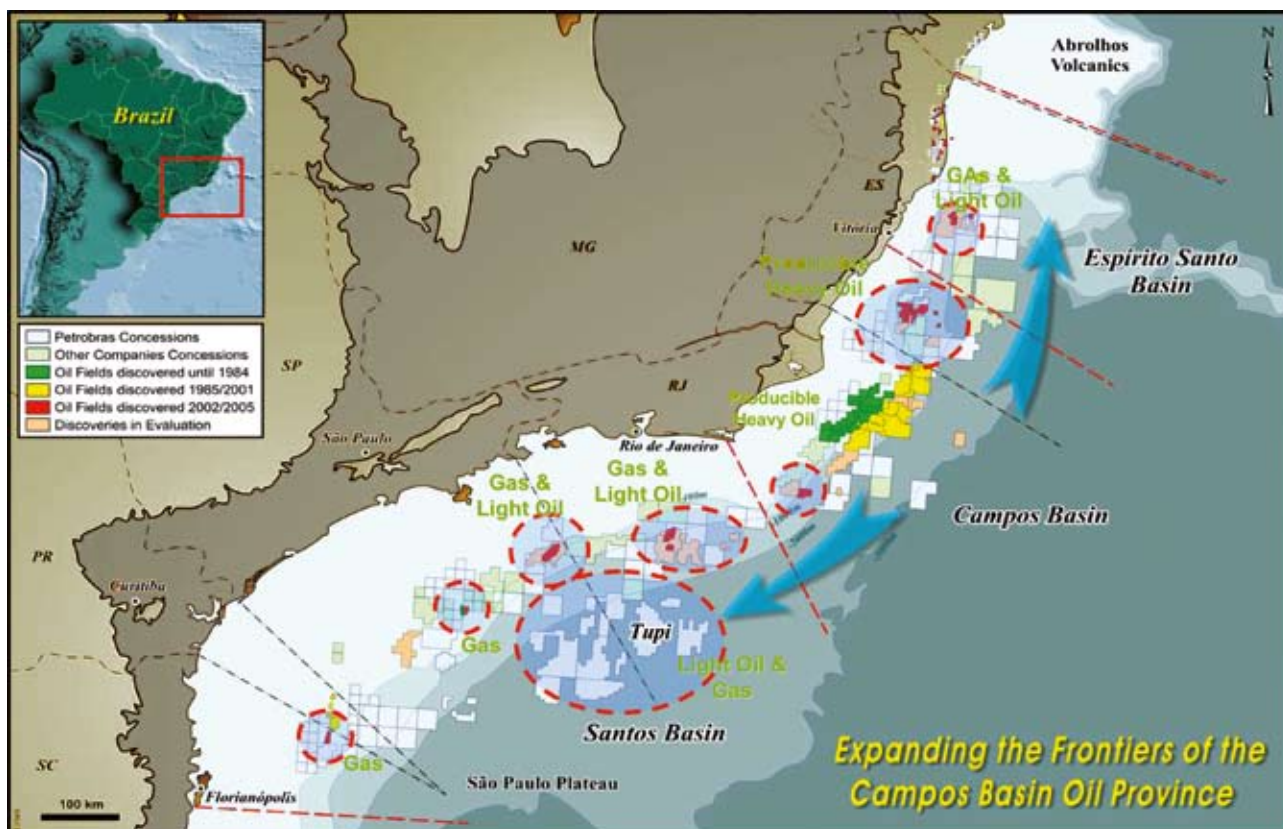
Oppdagelsen av Tupi medførte at myndighetene i Brasil trakk tilbake 41 blokker fra den niende lisensrunden for leteboring. Dette kan være et signal om økt proteksjonisme. På den annen side

virker det fornuftig med tanke på at disse blokkene kan bli mye mer verdt når en får vite mer om Tupi-feltet.

Brasils planer kan bli påvirket av mangel på rigger. Det er hittil boret seks vellykkede brønner gjennom saltlaget på Santos-feltet. Bare på dette feltet er det antydnet at det må bores et sted mellom 450 og 1100 brønner for å kunne utvikle feltet fullt ut. Dette kan medføre et riggbehov på 15 rigger i minimum 10 år. Det er i dag 4 ultra dypvanns rigger i aktivitet i Brasil. Ytterligere 8 nye ultra dypvanns rigger er planlagt satt i arbeid innen utgangen av 2011. Trolig er dette for lite til å kunne utvikle Santos-feltet som forutsatt, noe som vil medføre et fortsatt press oppover på riggratene både i Brasil og i øvrige dypvanns markeder i verden.

I 2007 arbeidet det ca 200 supplyskip i Brasil, hvorav 189 var på kontrakt til Petrobras. Til dypvanns aktiviteten i Campos bassenget er det i 2007 i gjennomsnitt benyttet 39 mellomstore/store AHTS og 41 mellomstore/store PSV. Ved slutten av 2007 hadde Farstad Shipping ti supplyskip på kontrakt til Petrobras (tre PSV og syv AHTS). Alle ble operert ut fra basen i Macae inklusive de tre brasilbygde AHTS som er eiet av BOS Navegação.

RESULTAT PR. SEKTOR	BRASIL	
	2007	2006
Fraktinntekter	368 498	312 743
Drift- og adm. kostnader	224 367	205 034
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	144 131	107 709
Avskrivninger	65 219	61 803
Driftsresultat skip (EBIT)	78 912	45 906
EBITDA %	39,1 %	34,4 %
EBIT %	21,4 %	14,7 %

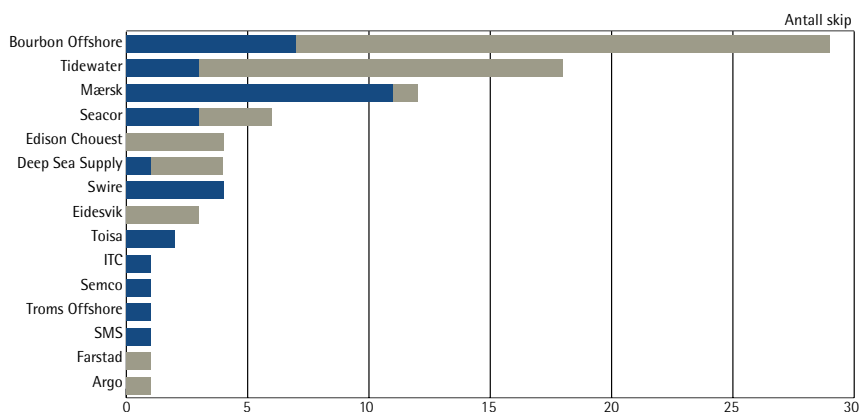


Kilde: Petrobras

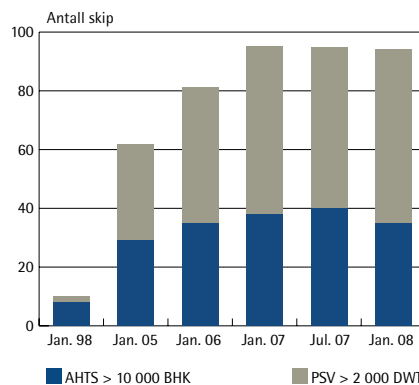


Fra venstre: Far Sailor (UT 722) og Far Senior (UT 722 L) - Arkivfoto

SKIP I VEST AFRIKA FORDELT PÅ EIERE (15 største)



ANTALL SKIP I VEST AFRIKA



Markedet i Vest-Afrika

Aktivitetsnivået i oljesektoren var også i 2007 meget høyt. En større del av aktivitetene i regionen finner sted på store vanndyp, hvor omfanget av leteboring ble begrenset av tilgang på rigg kapasitet. Denne begrensningen ventes å fortsette ytterligere en stund inntil flere av de riggene som er under bygging, blir ferdigstilte. Det var i snitt 13 offshore rigger i arbeid i Afrika sør for Sahara i 2007, noe som var en mindre nedgang i forhold til 2006. På det meste var 18 rigger i arbeid i Afrika i 2007, og 13 av disse var i Nigeria og Angola. Antall mellomstore og store supplyskip i regionen var omtrent på samme nivå ved utgangen av 2007 som ved utgangen av 2006.

Med et fortsatt sterkt fokus på dypt- og ultradypt vann, og med økende feltutbygging, forventer man en økende etterspørsel etter større fartøyer. I tillegg er flere av både PSV og AHTS i regionen gamle. En statistikk indikerer at mer enn en tredjedel av AHTS og ca 20% av PSV ble bygget før 1990. Det er derfor også et økende behov for fornyelse av en aldrende flåte.

Angola fortsetter å være et attraktivt marked. Nabolandet Congo (Brazzaville) deler mye av geologien offshore med Angola, og avstandene er korte mellom vesentlige felt i de to landene. Det er derfor naturlig å se deler av landene under ett. Spesielt i Angola er aktivitetsnivået høyt, funnene mange, og stadig nye felt kommer i produksjon. Flere dypvannsfunn ble kunngjort i blokkene 14, 31, 32 i Angola og i blokken Mer Tres Profunde Sud i Congo. Minst 7 nye feltutbygginger skal gjennomføres over de kommende 3-4 årene. Flere nye FPSO'er skal bygges, bla fire for BP for blokkene 31 og 18. Nye dypvannsfelt ble satt i produksjon i 2007. Angola's statoljeselskap, Sonangol, forventer at landets samlede oljeproduksjon vil stige fra gjennomsnittelig 1,65 millioner fat om dagen i 2007 til ca 2 millioner fat i 2008.

Som i flere andre oljeprovinser har Angola stadig sterkere krav til lokalt innhold innen oljesektoren. Selskapet Quimbriz Farstad Shipping, Lda, ble opprettet i 2007, som et joint venture med det lokale selskapet Quimbriz, Lda. Quimbriz Farstad Shipping, Lda, har kontrakt med BP for Far Spirit, som ble døpt i Luanda havn i juni 2007. Dette var en positiv markering ovenfor de lokale myndighetene og BP og dokumenterte at vi tar pålegget om lokalt innhold seriøst.

Markedet i Afrika er tradisjonelt synonymt med Vest Afrika, og land med en veletablert offshore sektor. Dette er til en viss grad i endring. For første gang ble vesentlige olje-ressurser påvist i Ghana i 2007. To vesentlige funn ble gjort på stort vann, og man ser for seg en kraftig økning i både lete og utbyggings aktiviteter. Leteboring på dypt vann ved Sao Tome (i deres Joint Development Zone med Nigeria) er fortsatt i sin spede begynnelse, men industrien har store forventninger til dette området. Lenger sør, i Namibia, ser man en ny giv i utforskning på dypt vann. I Sørøst Afrika har det foreløpig skjedd lite oljeaktivitet på dypere farvann. Men store områder utenfor Mozambique og Tanzania lisensieres nå. Aktivitetene her, og i Madagaskar, vil kunne bli vesentlige i tiden fremover.

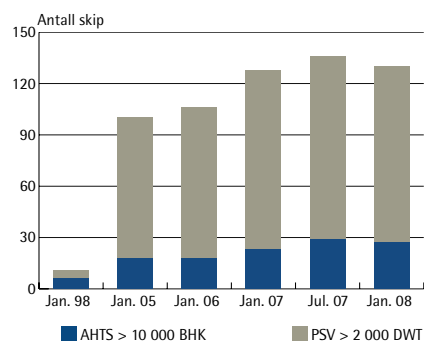
Andre markeder

I tillegg til de hovedmarkedene som er omtalt foran, gir figurene til høyre en kort presentasjon av andre viktige markeder for supplyskip. Dette er også markeder som i økende grad har hatt behov for større og mellomstore supplyskip.

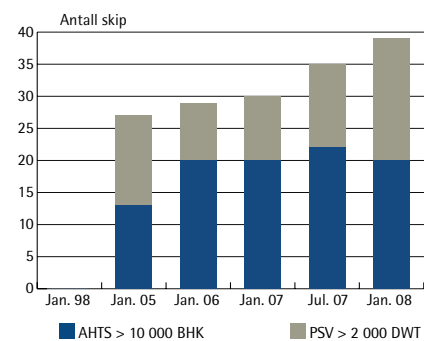
Mexico-gulven, sammen med den amerikanske del av gulven, har hatt en kraftig vekst i antall skip siden 1998. Spesielt gjelder dette PSV. Jones' Act forhindrer at tonnasje som ikke er bygget i USA, får arbeid i US-Gulf. Farstad Shipping har en PSV på kontrakt i Mexico-gulven.

Middelhavet/Kaspiske hav har de senere år økt sin etterspørsel etter denne type tonnasje og har dermed blitt et stadig viktigere marked. Canada som marked har ikke vist noen vekst de siste årene.

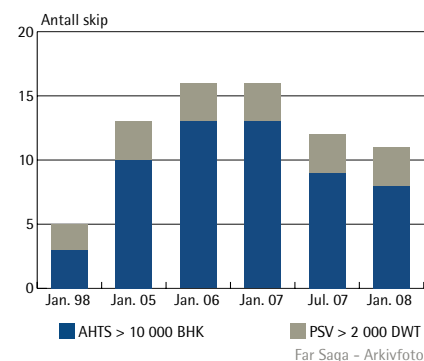
ANTALL SKIP I MEXICO GULFEN



ANTALL SKIP I MIDDELHAVET / KASPIske HAV



ANTALL SKIP I CANADA



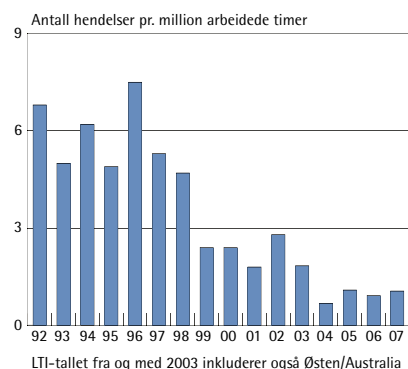


Helse, arbeidsmiljø, sikkerhet og ytre miljø

Målsetninger

For 2007 hadde selskapet følgende målsetninger og ambisjoner: null fraværsskader, null berøringer, null utslipp og økt rapportering fra skipene. Ved gjennomgang av året kan man konkludere med følgende: (2006 i parentes) Det ble registrert 6 fraværsskader (5), men heldigvis alle av

LTI-Tall (Lost Time Incidents)



beskjeden karakter. Dette gir pr. 1 million arbeidstimer en LTI frekvens på 1,04 (0,92) .

For 2007 hadde vi totalt 7 (0) berøringer, hvorav 3 med mindre skrogskafer og en av berøringene var av alvorlig karakter og medførte betydelige skader på både fartøy og innretning.

Rapportering av hendelser fra skipene økte fra 1 172 i 2006 til 1 700 rapporter i 2007 som omfatter uønskede hendelser og observasjoner som kan resultere i uønskede hendelser (near miss). I tillegg til disse rapportene ble det også utstedt 335 avvaksrapporter (Non Conformity Reports, NCR). NCR er avvaksrapporter som følge av driftsforstyrrelser og/eller interne revisjoner og inspeksjoner i henhold til rederiets sertifisering innen ISM, ISO, ISPS. De fleste av rapportene stammer fra inspeksjoner utført av DNV, havnestater, kunder samt interne revisjoner.

Med bakgrunn i selskapets målsetning om null fraværsskader og null berøringer arbeides det kontinuerlig med utvikling og forbedringer innenfor områdene rapportering og systemforbedringer. Gjennom bevisstgjøring av hele organisasjonen forventer selskapet en enda bedre oppmerksomhet på farene i de ulike operasjonene som inngår i våre tjenester. Vi tilstreber alltid å ligge foran krav og forordninger som måtte komme fra myndigheter og kunder.

Farstad Shippings miljømål er å unngå skader på det marine miljø, redusere våre utslipp til luft og forhindre utslipp til sjø. I 2007 ble det rapportert 16 tilfeller av utslipp til sjø, til sammen utgjorde dette ca 800 liter oljeholdig væske (1 utslipp utgjorde 80% av det totale utslipp).

Verdier og verdisamlinger

Farstad sine verdier er Sikkerhetsbevist, Verdiskapende, Etterrettelig, Inkluderende, Synlig og går under navnet SVEIS.

Det har gjennom 2007 vært holdt 23 verdisamlinger for seilende knyttet til driften i Norge, hvorav to ble holdt i Brasil. De fleste av våre norske ansatte har nå deltatt på dette verdiprogrammet. Verdiprogrammet skal utvikles videre også for ansatte ved datterselskaper i utlandet. Det tas sikte på å starte en Fase II for de norske ansatte i løpet av andre halvår 2008. Fokuset vil da være "Teamwork". Verdierne vil primært bli knyttet opp til hvordan vi kan best utvikle samarbeid.

Helse i fokus

Programmet som Sintef/Helse kjører for oss, har pågått gjennom hele 2007, hvor man blant annet har foretatt feltstudier ute i flåten. Kartleggingen har tatt for seg kosthold og trening om bord. Dette har ført til en rekke tiltak som blant annet kurs for kokker, tilrettelegging av trimrom om bord med spesialtilpasset treningsprogram for fartøy og subsidiering av medlemskap på treningssenter i land for alle ansatte.

Prosjektet har også utført tester og gitt anbefalinger for arbeidsbekledning om bord. Målet med testingen er å gi anbefalinger om hvilket bekledningskonsept (fra innerst til ytterst) som gir den beste beskyttelse og komfort ved ulike temperaturer og forhold. Det ble tatt utgangspunkt i arbeidssituasjonen til dekksmannskap, som er ute under alle forhold. Varme-/kulde-forholdene i Nordsjøen og i sydlige farvann er svært ulike temperaturmessig. I første omgang ble det fokusert på kuldeproblematikken.

Maskinistene er en annen gruppe av mannskapet som kan bli utsatt for temperaturmessige utfordringer. Avkjølede materiale i tekstiler kan være en løsning for å minske overoppheting. Det vil i etterkant av dette prosjektet bli vurdert et større prosjekt der en ser på mulige løsninger med smarte tekstiler.

Som et korrektiv tiltak har rederiet i første omgang bestemt å sponse Devold Spirit antiflame ullundertøy til matroser i nordlige farvann.

BIP prosjekt

Som en forlengelse av Helse i Fokus programmet besluttet vi i 2007 å delta i et prosjekt sammen med Offshore Simulator Center, Marintek, Rolls-Royce, Bourbon Offshore, Ulstein, CFD Norway, NTNU og Sintef. Prosjektet tar for seg "marine operasjoner under ekstreme forhold" og går over 4 år. Det man ønsker å se nærmere på er kommunikasjon/samhandling, menneskemaskin og målinger innenfor støy, EM stråling og termisk miljø om bord i fartøy. Prosjektets leveranse skal være en fullverdig treningsarena for offshore operasjoner.

Sykefravær

Selskapet hadde i 2007 et sykefravær på 5 %, hvorav 1,18 % av totalen som følge av skader om bord i skipene. Dette er det høyeste sykefraværet siste 4 år og man er i gang med en kartlegging for å kunne snu trenden.

Kompetanse

Offshore Simulator Center (OSC) har også gjennom 2007 bidratt med verdifull trening og utdanning for våre seilende personell. Til sammen har Farstad Shipping nå gjennomført Ankerhåndteringskurs ved OSC for opp imot 100 offshore ansatte. Erfaringen er meget god. Her har vi lyktes med å skape en virtuell virkelighet basert på avansert simulator teknologi, noe som gir et svært effektivt og godt miljø for erfaringsoverføring og teambygging. Mannskapene som til daglig jobber sammen offshore, får trene på kritiske operasjoner i kontrollerte omgivelser. Nytteverdien av å kunne sette erfaringer og uerfarne personer sammen gir meget effektiv læring. Og det å trene på de kritiske og uventede situasjonene gir ny og viktig kunnskap, samtidig som det gir perspektiv og gode holdninger.

Farstad Shipping er i samarbeid med OSC i gang med oppbygging av et tilsvarende simulatormiljø i Vest Australia. Selskapet har en sterk posisjon i dette markedet, og man ser det som viktig å sikre kompetanseutvikling og erfaringsoverføring.

I tråd med stadig mer komplekse og utfordrende operasjoner offshore, har Farstad Shipping i samarbeid med OSC tatt initiativet overfor Den Maritime Høyskolen i Ålesund for utvikling og etablering av et dedikert

utdanningstilbud for operasjon av AH-vinsjer. Dette er tenkt å skulle lede frem til sertifisering av personell for slike operasjoner, og skal tilrettelegges for markedet generelt. Programmet skal inkludere videre utdanning innenfor hydrostatikk og kompetanseutvikling i samspillet mellom operasjon av vinsjer og kontroll (styring) av skipet sin tilsvarende stabilitets kondisjon.

Videre har Farstad Shipping også tatt initiativet til installasjon av et komputer basert program for stabilitetsberegning, hvor offiserene om bord også kan simulere og trene på ankerhåndteringsoperasjoner. Dette som et tiltak for å styrke kompetanse innenfor stabilitet i komplekse operasjoner. Alle våre ankerhåndteringsfartøy har fått installert slike stabilitetsberegningsprogram.

Utover den landbaserte kompetanseutviklingen, har selskapet gjennom året engasjert dedikerte "Choacher" som har gjennomført prosedyre- og ferdighetstrening om bord med fartøy under operasjon. Dette er et viktig ledd i arbeidet med å sikre og forbedre våre prosedyrer og kompetanse.

Velferd

Farstad Shipping har ved kontoret i Ålesund, som første rederi opprettet en stilling som Velferdskoordinator. Det ble i 2007 ansatt en person i denne stillingen som vil ha som oppgave å tilrettelegge for velferd og miljøtiltak i rederiet. Hovedinnsatsen det første året har vært å systematisere og informere om eksisterende tilbud og sørge for en bedre informasjonsflyt internt. Dette har resultert i blant annet vår nye nettside "Farstad community." Siden er et informasjons- og kommunikasjons forum for Farstad ansatte og deres familier. Nytt av året er et bredt tilbud av hytter og leiligheter i inn og utland og en markant økning av velferdskassen til alle båtene.

Innovasjon, forskning og utvikling

Farstad Shipping arbeider kontinuerlig i tett samspill med designere og leverandører av skip og utstyr for å utvikle og realisere nye og bedre produkter til våre fartøy. Samtidig er selskapet opptatt av å kunne forbedre arbeidsmiljøet og bidra til stadig sikrere operasjon offshore.

Selskapet sitt engasjement i direkte Forskning beløper seg til i størrelsesorden NOK 10 mill. over året, mens våre investeringer i forbindelse med innovasjon og utvikling



Matros Oddvin Gjerde operer cargo-rail kran med manipulatorverktøy - Foto: Fred Jonny Hammera

av ny og forebedret teknologi om bord i våre nybygg beløper seg til gjennomsnittlig 10% av skipenes kontraktspris. For 2007 vil det representere et innovasjonsbidrag på i størrelsesorden NOK 100 mill.

Sikkerhet

I samarbeid med SINTEF Helse kartlegges fysiologisk og ergonomisk arbeidsmiljø om bord. Dette er til dels ny kunnskap, og nyttiggjøres i forbindelse med tilpassing av hensiktsmessig bekledning og personlig utrustning av mannskaper om bord i våre fartøyer. Betydelige ressurser investeres herunder for å sikre

arbeidsplassene gjennom mekanisering av eksponerte operasjoner og fjernstyring av utstyr på dekk. I hovedsak for å lette arbeidet og eliminere risikoutsatte operasjoner.

Miljø

I nært samarbeid med designere og utstyrsleverandører utnytter man ny teknologi til å bygge fartøy som opereres uten å risikere utslipp av miljøskadelige stoffer til sjøs. Videre utvikles det systemer og investeres i nytt og avansert utstyr og maskineri som reduserer brennstoffforbruk og utslipp til luft i vesentlig grad.

Mennesker

Selskapets hovedkontor ligger i Ålesund med 52 ansatte. For øvrig drives virksomheten ut i fra selskapets kontorer i Aberdeen (13 ansatte), Melbourne (39 ansatte), Macaé/Rio (28 ansatte) og Singapore (6 ansatte). Pr. 31.12.07 har vi totalt 1387 seilende knyttet til våre skip fra totalt 43 forskjellige nasjoner. Av disse er 342 nordmenn, 299 australienere, 251 brasilianere og 243 briter.

Likestilling

Farstad Shipping har ikke sett behovet for å utarbeide en separat handlingsplan for likestilling. Styret og ledelsen arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling på alle områder for derved å skape en organisasjon med mangfold. Farstad Shipping har fokus på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn når det gjelder avansement og rekruttering, og prinsippet om lik lønn for likt arbeid gjelder i lønnsfastsettingen. Av konsernets 138 kontoransatte pr. 31.12.2007 er 58 kvinner. Selskapet har ikke kvinner i topledelsen. Av styrets sju medlemmer er tre kvinner.

Farstad Shipping er et offshore service-skipssrederi med en klar hovedvekt av tradisjonelt mannsdominerte yrkesgrupper. Vi har en utfordring i å inspirere jenter til å velge maritim utdanning. For tiden er det på verdensbasis ansatt 42 kvinner i ulike posisjoner på selskapets skip. Vi vil fortsette med rekruttering av kvinner til maritimt relaterte stillinger.

Utsiktene fremover

I 2007 steg oljeprisen mer enn forventet og oppnådde stadig nye toppnoteringer. Til tross for svakere vekst i amerikansk økonomi er det forventet en fortsatt økning i etterspørselen etter olje på verdensbasis. Lite

ledig produksjonskapasitet i OPEC og politisk ustabile forhold i en del områder vil fortsette å begrense tilgangen på olje. Oljeselskapenes leteaktivitet var i en lengre periode lav. Dette medførte at andelen nye oljefelt falt kraftig både i antall og størrelse. Vi ser i dag en sterk satsing på leting og utbygging for å ta igjen det tapte. I tillegg oppleves en betydelig økning i kostnadene knyttet til produksjon og utvinning. Disse forholdene tilsier en fortsatt høy oljepris.

Dagens oljepris ligger betydelig over oljeselskapenes langsiktige budsjettpriser. Samtidig opplever flere oljeselskaper lavere produksjon og reserver og større avhengighet av produksjon fra mindre og eldre felt. Disse forhold gjør at utsiktene for etterspørselen etter oljeboring er gode. Denne optimismen har ført til kontrahering av riggtonnasje. Det er for tiden 74 flytere under bygging noe som gjør at antallet enheter på verdensbasis øker med 38%. Av disse bygges 71 enheter for dypvannsaktivitet. Kontraktsdekningen er god, noe som også er positivt for vår aktivitet. Også byggeaktiviteten for jack-ups er høy (86 enheter). Dette gir en kapasitetesøkning på ca 21%. Denne del av riggmarkedet er mindre viktig for vår type tonnasje, men den har indirekte positiv effekt for etterspørselen.

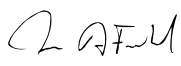
Totalt sett er de fundamentale forholdene for næringen gode. Næringen opplever økt etterspørsel i de fleste geografiske områder hvor det er oljeaktivitet til havs. Økende aktivitet på dype farvann og et stigende antall subsea brønner og installasjoner gir økt behov for operasjoner knyttet til installasjon, service og vedlikehold. Subsea aktiviteten er i kraftig utvikling og står for et alternativ og en videreutvikling av det tradisjonelle supplyskipssegmentet.

Det er fortsatt god balanse mellom tilbud og etterspørsel av supplyskip. Dette har gitt en positiv utvikling i ratene. Også for 2008 og 2009 ser det lovende ut for AHTS. Det store antall nybygg i ordre gir grunn for bekymring, spesielt gjelder dette for PSV. De mange PSV som forventes levert i 2008 og 2009, antas å påvirke markedet negativt utover høsten 2008. Utviklingen på lengre sikt vil være avhengig av den videre kontraheringsaktiviteten og at de fundamentale forhold utvikler seg som forventet. Det meste ligger til rette for at vi skal ha et godt marked i flere år framover. En utfordring i dette bildet er imidlertid tilgangen på kvalifisert personell. Konkurransen om maritimt personell har økt betydelig som følge av den kraftige veksten innenfor den maritime næringen. Til tross for at mye ressurser settes inn i rekrutteringsarbeid vil denne utviklingen fortsette i årene som kommer. Også vår næring vil som en konsekvens oppleve kraftig kostnadsøkning.

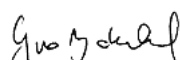
Veksten har også medført at leverandørindustrien har strukket sin produksjonskapasitet til det ytterste og en har grunn til å frykte at det vil gå utover både kvalitet og sikkerhet. Farstad Shipping har også i 2007 opplevd til dels betydelige forsinkelser på sine nybygg.

Farstad Shipping har et finansielt og driftsmessig godt fundament for videre vekst. Vi har en flåte og et mannskap som gjør oss i stand til å ta del i den utvikling som forventes vil finne sted også internasjonalt. I tillegg har vi 9 skip under bygging som alle er tilpasset våre kunders behov i de ulike markeder. Disse skipene er en viktig del av en kontinuerlig flåtefornyelse der vektlegging på helse, miljø og sikkerhet gis høy prioritet.

Ålesund, 29. mars 2008


Sverre A. Farstad
Styrets leder

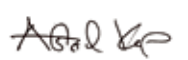

Per Norvald Spørre
Styrets nestleder


Gro Bakstad
Styremedlem


Bjørn Havnes
Styremedlem


Janne-Grethe Strand Aasnæs
Styremedlem


Bjarne Sælensminde
Styremedlem


Astrid Koppernæs
Styremedlem


Karl-Johan Bakken
Konsernsjef

Morselskap

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Konsern

2006	2007	NOTE	2007	2006	2005
Driftsinntekter:					
-	-		2 292 736	1 932 110	1 647 534
48 389	65 257		25 500	8 800	6 303
48 389	65 257	21	2 318 236	1 940 910	1 653 837
-	-	2	196 068	-	161 877
48 389	65 257		2 514 304	1 940 910	1 815 714
Driftskostnader:					
(3 490)	6 460	4 5 24	(702 938)	(584 954)	(509 686)
-	-		(305 675)	(256 101)	(253 228)
(69 277)	(74 700)	4 6 20 24	(128 857)	(112 748)	(98 096)
(72 767)	(68 240)	21	(1 137 470)	(953 803)	(861 010)
(24 378)	(2 983)		1 376 834	987 107	954 704
(1 039)	(1 172)	13	(336 763)	(286 359)	(281 415)
(25 417)	(4 155)	21	1 040 071	700 748	673 289
Finansposter:					
29 575	130 556		70 493	41 787	27 155
(19 142)	(29 519)		(250 138)	(213 016)	(139 337)
842	(1 894)		26 197	22 668	192 845
3 860	(29 637)		38 584	22 674	(264 829)
15 135	69 506	22	(114 864)	(125 887)	(184 166)
(10 282)	65 351		925 207	574 861	489 123
2 957	8 569	14	(1 014 534)	(31 600)	12 322
(7 325)	73 920	12 21	(89 327)	543 261	501 445
(7 325)	73 920		(89 174)	542 479	501 599
-	-		(153)	782	(154)
(0,19)	1,90	3	(2,29)	13,91	12,86
(0,19)	1,90	3	(2,29)	13,91	12,86

BALANSE

Morselskap

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Konsern

31.12.06	31.12.07	EIENDELER:	NOTE	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Anleggsmidler:						
-	-	Goodwill	16	30 247	30 247	30 247
4 321	4 339	Skip m.v.	13 17 21	6 743 177	5 938 657	5 152 272
42 527	89 798	Kontrakter nybygg	11 13	550 795	639 801	518 466
8 331	16 901	Utsatt skattefordel	14	-	-	-
5 252	8 523	Andre langsiktige fordringer	24	9 927	7 184	7 107
385 439	507 215	Fordring konsernselskap	19	-	-	-
324 698	374 970	Aksjer	10	4 444	4 456	4 458
770 568	1 001 746	Sum anleggsmidler		7 338 590	6 620 345	5 712 550
Omløpsmidler:						
9 131	9 331	Kundefordringer fraktinntekter	26	341 200	315 716	265 096
-	-	Beholdninger		10 525	17 438	10 946
81 258	59 491	Andre kortsiktige fordringer	8	156 963	101 080	95 786
-	-	Valuta- og rentesikringsavtaler	22	38 812	47 875	17 600
475 089	200 486	Likvide midler	10	1 461 425	972 286	1 180 200
565 478	269 308	Sum omløpsmidler		2 008 925	1 454 395	1 569 628
1 336 046	1 271 054	Sum eiendeler		9 347 515	8 074 740	7 282 178

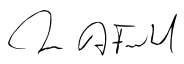
Morselskap

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

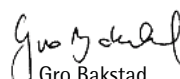
Konsern

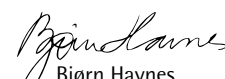
31.12.06	31.12.07	EGENKAPITAL OG GJELD:	NOTE	31.12.07	31.12.06	31.12.05
		Innskutt egenkapital:				
39 000	39 000	Aksjekapital	25	39 000	39 000	39 000
198 396	198 396	Overkursfond		198 396	198 396	198 396
237 396	237 396	Sum innskutt egenkapital		237 396	237 396	237 396
		Opptjent egenkapital:				
612 392	569 312	Annen egenkapital		3 191 897	3 294 087	2 847 836
612 392	569 312	Sum opptjent egenkapital		3 191 897	3 294 087	2 847 836
-	-	Minoritetsinteresser		814	2 229	791
849 788	806 708	Sum egenkapital		3 430 107	3 533 712	3 086 023
		Langsiktig gjeld:				
56 784	56 880	Pensjonsforpliktelser	24	56 721	57 510	50 234
-	-	Utsatt skatt	14	7 989	21 946	19 751
300 000	-	Obligasjonslån	28	-	300 000	300 000
-	-	Leasing forpliktelse	17	-	294 988	244 411
-	-	Langsiktig skattegjeld og miljøfond	14 23	880 614	-	-
-	-	Rentebærende pantegjeld	18 28	3 805 923	2 987 416	2 750 510
356 784	56 880	Sum langsiktig gjeld		4 751 247	3 661 860	3 364 906
		Kortsiktig gjeld:				
43 053	38 097	Leverandørgjeld		165 574	112 482	96 821
-	-	Betalbar skatt	14	122 073	18 180	50 957
82 252	69 369	Annen kortsiktig gjeld	9	183 192	189 187	145 465
4 169	300 000	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	17 18 28	695 322	559 319	538 006
129 474	407 466	Sum kortsiktig gjeld		1 166 161	879 168	831 249
486 258	464 346	Sum gjeld		5 917 408	4 541 028	4 196 155
1 336 046	1 271 054	Sum gjeld og egenkapital		9 347 515	8 074 740	7 282 178

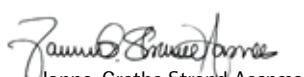
Ålesund, 29. mars 2008


 Sverre A. Farstad
 Styrets leder

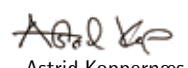

 Per Norvald Spørre
 Styrets nestleder


 Gro Bakstad
 Styremedlem


 Bjørn Havnes
 Styremedlem


 Janne-Grethe Strand Aasnæs
 Styremedlem


 Bjarne Sælensminde
 Styremedlem


 Astrid Koppernæs
 Styremedlem


 Karl-Johan Bakken
 Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Konsern

2006	2007	NOTE	2007	2006	2005
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:					
(10 282)	65 351	Resultat før skattekostnad	925 207	574 861	489 123
(12 404)	(11 387)	Renteinntekter/utbytte	(70 493)	(41 787)	(27 155)
14 308	19 213	Rentekostnader	220 745	144 532	133 521
(1 133)	390	Periodens betalte skatt	(43 984)	(62 181)	(18 166)
-	(91 224)	Gevinst ved salg av anleggsmidler	2 (196 068)	-	(161 877)
1 039	1 172	Ordinære avskrivninger	13 230 278	214 406	214 379
-	2 228	Nedskrivning langsiktige aksjer	-	-	-
-	-	Endring i aktivert dokking	13 (42 565)	(34 196)	(22 009)
5 430	(200)	Endring i kundefordringer	26 (25 484)	(50 620)	38 832
10 789	(4 956)	Endring i leverandørgjeld	53 092	15 661	6 781
8 238	96	Forskjell kostnadsført pensjon/utbetalinger i pensjonsordninger	(789)	7 275	219
(3 860)	29 637	Effekt av urealisert valutakursendring	(38 584)	(22 674)	103 698
(1 101)	8 493	Endring i andre tidsavgrensningsposter	(46 416)	(2 744)	(1 965)
11 024	18 813	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	A 964 939	742 533	755 381
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:					
-	365 521	Salg driftsmidler	2 328 941	-	434 999
(43 862)	(322 758)	Investert i varige driftsmidler/kontrakter	13 (1 036 100)	(1 087 930)	(464 834)
(60 054)	(52 500)	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-	-	(628)
(87 092)	(151 413)	Endringer langsiktige utlån	(2 743)	(77)	(1 080)
12 324	11 279	Renteinntekter	70 385	41 707	27 080
80	108	Mottatt aksjeutbytte	108	80	75
-	(3 271)	Utbetalinger ved andre investeringer	12	2	-
(178 604)	(153 034)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B (639 397)	(1 046 218)	(4 388)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:					
-	-	Opptak av langsiktig gjeld	28 1 618 476	619 504	774 954
(8 332)	(4 169)	Nedbetaling av langsiktig gjeld	28 (1 220 370)	(288 034)	(604 298)
(117 000)	(117 000)	Utbetaling av utbytte	25 27 (117 000)	(117 000)	(195 000)
(14 308)	(19 213)	Rentekostnader	(220 745)	(144 532)	(133 521)
269 238	-	Nedsettelse aksjekapital i datterselskap	-	-	-
-	-	Poster ført mot egenkapitalen	(21 511)	30 275	33 292
-	-	Netto valutakursendringer datterselskaper	124 747	(4 442)	-
129 598	(140 382)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C 163 597	95 771	(124 573)
(37 982)	(274 603)	Netto endring i likvide midler	A + B + C 489 139	(207 914)	626 420
513 071	475 089	Beholdning av likvide midler ved periodens begynnelse	972 286	1 180 200	553 780
475 089	200 486	Beholdning av likvide midler ved periodens slutt	1 461 425	972 286	1 180 200

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Morselskap

Note	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital				Sum majoritets interesse	Minoritets interesse	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kursfond	Fond for vurderings-forskjeller	Sikrings-forretninger renter og valuta	Omregnings-differanser	Annen egenkapital			
Egenkapital pr. 31.12.05	39 000	198 396	0	(92)	0	736 717	974 021	0	974 021
Årets resultat						(7 325)	(7 325)		(7 325)
Utdelt utbytte for 2005 25 27						(117 000)	(117 000)		(117 000)
Valuta- og rentesikrings-forretninger		92			92		92		
Egenkapital pr. 31.12.06	39 000	198 396	0	0	0	612 392	849 788	0	849 788
Årets resultat						73 920	73 920		73 920
Utdelt utbytte for 2006 25 27						(117 000)	(117 000)		(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.07	39 000	198 396	0	0	0	569 312	806 708	0	806 708

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Konsern

Note	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital				Sum majoritets interesse	Minoritets interesse	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kursfond	Fond for vurderings-forskjeller	Sikrings-forretninger renter og valuta	Omregnings-differanser	Annen egenkapital			
Egenkapital pr. 31.12.04	39 000	198 396	214 485	50 892	0	2 270 849	2 773 622		2 773 622
Årets resultat			5 665			495 935	501 600	(155)	501 445
Utdelt utbytte for 2004 27						(195 000)	(195 000)		(195 000)
Endring miniritetsinteresser							0	946	946
Valuta- og rentesikrings-forretninger 22				(33 384)		33 384	0		0
Andre egenkapitaleffekter						5 010	5 010		5 010
Egenkapital pr. 31.12.05	39 000	198 396	220 150	17 508	0	2 610 178	3 085 232	791	3 086 023
Årets resultat			90 386			452 093	542 479	782	543 261
Utdelt utbytte for 2005 25 27						(117 000)	(117 000)		(117 000)
Endring miniritetsinteresser							0	656	656
Omregningsdifferanser valuta 7					(4 442)		(4 442)		(4 442)
Valuta- og rentesikrings-forretninger 22				30 367			30 367		30 367
Endring utsatt skatt 14						(5 153)	(5 153)		(5 153)
Egenkapital pr. 31.12.06	39 000	198 396	310 536	47 875	(4 442)	2 940 118	3 531 483	2 229	3 533 712
Årets resultat			(139 628)			50 454	(89 174)	(153)	(89 327)
Utdelt utbytte for 2006 25 27						(117 000)	(117 000)		(117 000)
Endring miniritetsinteresser						(387)	(387)	(1 262)	(1 649)
Omregningsdifferanser valuta 7					120 305		120 305		120 305
Valuta- og rentesikrings-forretninger 22				(15 776)			(15 776)		(15 776)
Andre egenkapitaleffekter						424	424		424
Endring utsatt skatt 14						(582)	(582)		(582)
Egenkapital pr. 31.12.07	39 000	198 396	170 908	32 099	115 863	2 873 027	3 429 293	814	3 430 107

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernet Farstad Shipping ASA er et allmenn-aksjeselskap med hovedkontor lokalisert i Ålesund, Norge. Konsernet driver rederivirksomhet med hovedvekt på drift av offshore service fartøyer for oljeindustrien. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Årsregnskapet ble godkjent for publisering av styret 29. mars 2008. Det er generalforsamlingen som vedtar endelig årsregnskap.

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet i henhold til International Financial Reporting Standard (IFRS) som vedtatt av EU og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB):

Hovedprinsippet

EU har vedtatt at børsnoterte foretak i EU må bruke International Financial Reporting Standards (IFRS) i konsernregnskapet fra og med avleggelsen av årsregnskapet 2005. Som følge av EØS-avtalen gjelder dette også for norske børsnoterte konsern. Regnskapet er avlagt basert på IFRS standarder og fortolkninger gjeldende for årsregnskap som avlegges per 31.12.07. Konsernet har for innneværende år implementert følgende nye endrede standarder og fortolkninger: IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger og IAS 1 Opplysninger om kapitalforvaltning. Implementeringen har ingen effekt på egenkapitalen per 01.01.07 eller sammenligningstall.

Visse nye standarder, endringer og fortolkninger til standarder som er offentliggjort, men ikke trådt i kraft, er ikke anvendt for årsregnskapet avlagt pr. 31.12.07. Dette gjelder IFRS 8 Driftssegmenter, revidert IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger og revidert IAS 1 Presentasjon av finansregnskapet. Noen av disse vil kunne berøre konsernet fra 1. januar 2008 eller senere.

Konsernregnskapet og regnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standard (IFRS). Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet. Unntaket er derivater (valutaterminkontrakter og rentesikringsavtaler) og om-løpsaksjer som er regnskapsført til virkelig verdi.

Bruk av estimater – avsetninger

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlig for konsernregnskapet, er restverdier på skip, økonomisk levetid for skip, skatt, pensjonsforpliktelser og havariestatninger.

Endringer i regnskapsmessige estimater/avsetninger regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innneværende og fremtidige perioder. En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. For øvrig vises til note 15.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Farstad Shipping ASA og datterselskaper hvor Farstad Shipping ASA direkte eller indirekte eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet eller på annen måte er i stand til å utøve faktisk kontroll. Datterselskapene er presentert i note 10. Avvikende regnskapsprinsipp i datterselskaper blir justert før konsolidering, slik at konsernregnskapet blir avlagt etter ensartede prinsipper. I konsernets regnskap er alle interne balanser, transaksjoner og resultat oppstått mellom selskapene, eliminert. Aksjer og andeler i datterselskaper er bokført til kostpris og eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på overtagelses- eller etableringstidspunktet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. Oppkjøpsmetoden er brukt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter og konsernelimineringer. Selskaper som kjøpes i løpet av året blir konsolidert fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. Resultatregnskapet for datterselskaper med annen funksjonell valuta er omregnet til NOK til gjennomsnittskurser for året, mens for balanseposter er benyttet 31.12 kurser. Det er annen funksjonell valuta enn NOK for de datterselskaper som opererer i Storbritannia (GBP), Brasil (BRL), Australia (AUD) og Singapore (USD).

Fra og med 2006 er omregningsdifferanser knyttet til valuta vedrørende de utenlandske datterselskaper ført mot egenkapital. Ved avhendelse av investeringer i utenlandske datterselskaper, blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført.

Investering i felles kontrollert virksomhet

Felleskontrollert virksomhet er virksomhet som konsernet har felles kontroll over gjennom en kontraktsfestet avtale mellom partene. Et felleskontrollert selskap innebærer etablering av en egen enhet hvor hver av partene har sin eierandel og hvor det ellers er felles kontroll.

Farstad Shipping ASA sin andel i Brasil Offshore Service (BOS) (50 %) og Atlantic Marine Overseas Corporation (AMOC) (50 %) er ført etter prinsippene om proporsjonal konsolidering (brutto-metoden). Dette innebærer at Farstads andeler i selskapenes eiendeler, gjeld og resultatelementer er tatt med i Farstad Shippings regnskap under de respektive poster. Balanseposter og resultatposter direkte mellom selskapene og Farstad Shipping er eliminert i forhold til den eierandel Farstad Shipping har i selskapene.

Investering i tilknyttede selskap

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse. Investering i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Segment

Konsernets primærsegment er forretningsområde inndelt etter skipstype. Geografisk område rapporteres som sekundærsegment. De to hoved virksomhetsområdene er ankerhåndteringsskip (AHTS) og plattform supplyskip (PSV). Selskapet har kontrakt på et konstruksjonsservice skip (CSV), som ikke er levert. Dette vil bli et nytt virksomhetsområde for konsernet. Mindre annen virksomhet er lagt i eget segment. Felleskostnader er fordelt i forhold til segmentets relative skipsandel. Geografisk segment er basert på skipenes lokalisering gjennom året. Finansiell informasjon vedrørende segmenter og geografisk fordeling er presentert i note 21.

Inntekts- og kostnadsførings prinsipper

Konsernets skip utleies i all vesentlighet på tids-certeptari. Konsernet har vurdert "IFRIC- tolkning 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale" og kommet frem til at tidscertepartiene (TC) representerer utleie av eiendel og dermed faller inn under IAS 17 Leieavtaler. TC-avtalene inneholder godtgjørelse for bl.a. utleie av mannskap. Leieinntekter for utleie av skip resultatføres lineært over leieperioden. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. Utleie av mannskap og vederlag for dekning av skipets øvrige driftsutgifter inntektsføres lineært over avtaleperioden. IFRIC-4 medfører ingen endringer i inntektsføringsprinsippet. Inntekter og kostnader knyttet til tidscerteparti periodiseres ut fra det antall dager kontrakten varer før og etter regnskapsperiodens slutt. Inntekter fra salg av skip resultatføres når overlevering til ny eier har

funnet sted. Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes. Morselskapets driftsinntekter består av disponenthonorarer fra selskaper i konsernet og inntektsføres fortløpende i følge avtaler mellom selskapene.

Kundefordringer

Kundefordringer måles til virkelig verdi minus avsetning for påregnelige tap på utestående poster. Avsetning for tap gjøres når det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til spesifikke utestående poster.

Vurdering og presentasjon av omløpsmidler

Omløpsmidler i form av aksjer og grunnfondsbevis er verdsatt til markedsverdi. Andre kortsiktige fordringer og beholdninger er oppført i balansen til pålydende fratrukket tap ved verdifall.

Salg av skip

Gevinst ved salg av skip føres under avsnittet inntekter, da salg av skip anses å være en del av konsernets ordinære virksomhet.

Offentlig tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at konsernet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Offentlige tilskudd blir regnskapsført som fradrag i den kostnad eller investering tilskuddet er ment å dekke.

Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøps-tidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle nedskrivninger.

Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill blir goodwill på oppkjøpstidspunktet allokert til den aktuelle kontantgenererende enhet som har fordeler av oppkjøpet.

Skip, avskrivninger og andre driftsmidler

Skip er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for årets og tidligere års ordinære avskrivninger. Skipene avskrives tilsvarende 50 % av byggepris over en definert brukstid på 20 år hensyntatt en antatt markedsverdi (restverdi) på skipene ved utløpet av brukstiden. Disse restverdiene er basert på et konservativt anslag av hva vi tror skipene kan selges for om de var 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år, avskrives restverdien med 10 % pr. år basert på en antatt levetid på 30 år, men alltid vurdert mot antatt restverdi. Skipene blir dekomponert i båt og periodisk vedlikehold.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Vedlikeholdskostnader

Periodisk vedlikehold balanseføres. 25 % kostnadsføres normalt etter 12 måneder og 75 % kostnadsføres over perioden frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold. Ved salg av skip kostnadsføres skipets aktiverte vedlikeholdskostnader direkte som reduksjon av salgsgevinsten.

Kontrakter nybygg

Betalte verkstedsterminer for nybygg føres som anleggsmidler etter hvert som betalingene finner sted. Investeringer vedrørende skipet som ikke inngår i byggekontrakten, inspeksjonskostnader og eventuelt andre relaterte kostnader i byggeperioden, aktiveres. Rentekostnader på lån i forbindelse med levering av nye skip aktiveres under anleggsmidler og avskrives over skipets levetid, dersom disse oppstår i byggetiden.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Konsernet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

Ytelsesplan

Konsernets ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering, og som er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av faktorer som alder, antall år i selskapet og lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av uavhengige aktuarer ved bruk av en lineær opptjeningsmetode.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10 % av verdien av pensjonsmidlene eller 10 % av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarende arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode.

De beregnede pensjonsmidler eller forpliktelser er ført opp som langsiktig fordring eller gjeld i balansen. Årets endring i netto pensjonsforpliktelse føres som pensjonskostnad i regnskapet. Det avsettes arbeidsgiveravgift på de norske pensjonsforpliktelsene.

Innskuddsplan

Konsernets innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Ved innskuddsplaner betaler konsernet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innbetalingene blir fortløpende kostnadsført hensyntatt tidsmessig periodisering. For øvrig vises til note 24.

Finansiell risiko, finansielle instrumenter

Gjennom sin ordinære drift utsettes konsernet for finansiell markedsrisiko knyttet til svingninger i valutakurser, rentesatser og fraktrater. Finansiell risiko er risikoen for at endringer i valutakurs, rentesatser og fraktrater vil påvirke verdien av konsernets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

For å redusere og kontrollere risikoer vurderes disse løpende, og konsernet benytter finansielle derivater for å redusere risikoen der dette er hensiktsmessig. Finansielle derivater er brukt både til å sikre spesifikke eksponeringer og nettoeksponeringer innenfor konsernet.

Konsernet benytter derivater kun for å redusere og styre risiko knyttet til svingninger i rentenivå og valutakurs. Derivater benyttes ikke for å oppnå finansielle inntekter ved svingninger i rentesatser eller valutakurser hvor det ikke foreligger underliggende kommersiell eksponering.

Konsernet anvender i noen grad sikringsbokføring i regnskapet. Sikringsbokføring anvendes når lengre kontrakter i utenlandsk valuta sikres i hele kontraktsperioden. Sikringsbokføring anvendes også når rentebytteavtaler benyttes til å sikre renten på pantegjeld. Begge typer sikring representerer kontantstrømsikring. Sikringsinstrumenter som vurderes å være en effektiv sikring balanseføres til virkelig verdi, og endringen i virkelig verdi føres direkte mot egenkapitalen. Beløp som er ført direkte mot egenkapitalen resultatføres som inntekt eller kostnad i den perioden den sikrede transaksjonen påvirker resultatregnskapet.

Ved inngåelse av sikringstransaksjonen dokumenteres sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene.

For øvrig vises til note 22 og 28.

Skatter

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge, Singapore og Storbritannia. Morselskapet Farstad Shipping er ikke innenfor ordningen. Det norske Storting vedtok i desember 2007 en ny rederiskatteordning med regnskapsmessig virkning fra og med regnskapsåret 2007. Denne nye ordningen medfører ingen overskuddsbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finansbeskattes fortsatt fortløpende med 28 %.

Overgangsreglene fra gammel til ny ordning er utformet slik at akkumulert skattefritt resultat de siste 11 år kommer til beskatning. Slik de tidligere regler var utformet har det ikke vært grunnlag for å avsette for denne forpliktelsen. Skatteforpliktelsens nominelle beløp er i sin helhet ført som skattekostnad i 2007. 2/3 deler av skatten er betalbar med 1/10 del pr år i fra og med ligningen for 2007. Innbetaling som skal skje i forbindelse med skatteoppgjøret høsten 2008 er medtatt i betalbar skatt under kortsiktig gjeld, de øvrige 9 delbetalinger er med under langsiktig

gjeld. 1/3 del av skatten frafalles dersom beløpet kan investeres i miljøfremmende tiltak og godkjennes ifølge forskrifter fastsatt i mars 2008. Skatt avsatt til miljøfond er i sin helhet medtatt på egen linje under langsiktig gjeld.

Konsernet har skatteøkende midlertidige forskjeller som er ført i regnskapet som en utsatt skatt. Skattekostnaden i resultatregnskapet består hovedsakelig av beregnet skatt i forbindelse med overgang til ny rederiskatteordning, periodens betalbare skatter, som delvis er knyttet til skatt på brutto fraktinntekter i utenlandske farvann, og endring i utsatt skatt. Tonnasjeskatt innenfor ordningen klassifiseres som driftskostnad og er på grunn av størrelsen på Farstad Shipping sine skip ubetydelig.

Utsatt skatt regnskapsføres rett mot egenkapitalen i den grad den relaterer seg til poster regnskapsført rett mot egenkapitalen. For øvrig vises til note 14.

Resultat pr. aksje

Beregning av resultat pr. aksje er basert på majoritetens andel av resultatet ved bruk av tidsveiet gjenn-

nomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året.

Utbytte

Utbytte innregnes når selskapet får en ubetinget rett til å motta utbetaling (generalforsamlingsvedtak).

Kontantstrømoppstilling

Ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen benyttes den indirekte modellen. Inkludert i oppstillingens linje for likvider er bankinnskudd, andre pengeplasseringer og omløpsaksjer.

Leie av skip – leasingforpliktelse

Leieavtaler vedrørende skip der konsernet i hovedsak har overtatt all risiko, klassifiseres som finansiell leasing. Ved oppstart av leieperioden blir eiendelen aktivert i balansen som skip og tilsvarende tas leasingforpliktelsen med som langsiktig og kortsiktig gjeld. Avskrivning gjennomføres som for eide skip og kvartalsvis betalt leasingleie føres som renter og avdrag (annuitet nedbetaling på leasingforpliktelse). Se for øvrig note 17.

Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er svært usannsynlig.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

Forskning og utvikling

Forskning og utviklingskostnader blir fortløpende kostnadsført da kriteriene for aktivisering av kostnadene ikke er tilfredstilt.

Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om konsernets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

NOTE 2 GEVINST VED SALG AV ANLEGGSMIDLER

Salg av anleggsmidler 2007	Netto	Bokført	Gevinst
Skip	salgspris	verdi	2007
Far Centurion	92 489	19 819	72 670
Far Crusader	92 389	24 992	67 397
Lady Elizabeth	61 069	17 623	43 446
Lady Margareth	82 994	70 439	12 555
Sum salgsgevinst konsern	328 941	132 873	196 068

Salg av anleggsmidler 2006	Netto	Bokført	Gevinst
Skip	salgspris	verdi	2006
Ingen salg av skip i 2006			
Sum salgsgevinst konsern	0	0	0

Salg av anleggsmidler 2005	Netto	Bokført	Gevinst
Skip	salgssum	verdi	2005
Far Scotsman	41 291	14 035	27 256
Far Swan	247 399	177 158	70 241
Far Spirit	46 224	19 313	26 911
Far Server	100 514	63 045	37 469
Sum salgsgevinst konsern	435 428	273 551	161 877

NOTE 3 RESULTAT PR. AKSJE

Aksjekapital:

Selskapets aksjekapital er på NOK 39,0 mill., fordelt på 39 000 000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse. På generalforsamlingen har en aksje en stemme.

	2007	2006	2005
Konsernets resultat	(89 327)	543 261	501 445
Herav minoritetens andel	(153)	782	(154)
Gjennomsnittlig antall aksjer	39 000 000	39 000 000	39 000 000
Resultat/utvannet resultat pr. aksje (NOK)	(2,29)	13,91	12,86

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
27 556	30 771	Lønninger (Note 20)	564 950	483 714	431 137
4 875	5 911	Arbeidsgiveravgift	58 282	44 434	35 091
8 944	5 215	Pensjonskostnader (Note 24)	65 250	47 793	38 127
2 469	1 419	Andre ytelser	95 668	84 680	72 146
43 844	43 317	Lønnskostnader	784 150	660 620	576 502

Lønnskostnader for konsernet fordeler seg med NOK 702 938 (NOK 584 954) til mannskaper på skipene og NOK 81 212 (NOK 75 666) til administrasjon. Gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen i Ålesund, Aberdeen, Macaé, Rio, Singapore og Melbourne var 135 (128) og antall seilende på skipene i 2007 var 1 322 (1 215).

NOTE 5 OFFENTLIGE TILSKUDD

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
		Statlig refusjonsordning for å sikre			
-	-	sysselsetting av norske sjøfolk	-	-	(19)
-	-	Nettolønnsordning innført for NOR-skip f.o.m. 1. juli 2003	43 318	36 200	35 821
		Refusjonsordning for vikar- og praksisplasser			
-	-	for sjøfolk under utdanning.	219	209	359
0	0	Offentlige tilskudd til reduksjon av mannskapskostnader	43 537	36 409	36 161

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapets største aksjonær er Tyrholm & Farstad AS, Ålesund. Med en eierandel på 40,5% blir dette selskap definert som nærstående part. Farstad Shipping ASA har en løpende husleieavtale m/fel-lestjenester, samt avtale om felles IT/EDB-utstyr med Tyrholm & Farstad AS. Dette gjelder for hovedkontoret i Ålesund og utgjør en årlig kostnad på NOK 3 357 (NOK 3 179 i 2006). Selskapet

har pr. 31.12.07 en leverandørgjeld til Tyrholm & Farstad AS på NOK 65 (NOK 806 i 2006).

Farstad Shipping ASA eier 50% i BOS Navegacao SA og 50% i Atlantic Marine Overseas Co. (AMOC) gjennom Farstad Brasil AS, se note 12, og er således definert som nærstående part. Selskapet har en fordring til BOS Navegacao på NOK 61 673

(NOK 12 744 i 2006), som vil bli konvertert til aksjekapital i løpet av 2008. Selskapet har ingen fordring/gjeld på AMOC.

Farstad Shipping ASA eide ved inngangen av året 40% i Vigeo Farstad Shipping Ltd. gjennom Farstad Africa AS. Denne andelen ble solgt i august 2007.

NOTE 7 OMREGNING TIL PRESENTASJONSVALUTA

Utenlandske datterselskaper blir omregnet ved at det for balansen er benyttet kurs pr. 31.12., mens det for resultatregnskapet er benyttet månedlige gjennomsnittskurser. Omregningsdifferansen knyttet til disse selskaper ble en agio på NOK 120 305 (disagio på NOK 4 442 i 2006).

Valutakurser benyttet i regnskapet:	Valutakurs 01.01.2007	Gjennomsnittlig valutakurs 2007	Valutakurs 31.12.2007
USD - Amerikansk dollar	6,2551	5,8168	5,4110
GBP - Bristisk pund	12,2680	11,6583	10,8100
AUD - Australsk dollar	4,9356	4,8961	4,7634
BRL - Brasiliansk real	2,9243	3,0154	3,0548
EUR - Europeisk euro	8,2380	8,0076	7,9610

NOTE 8 ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
3 336	3 591	Lån til ansatte	3 640	3 369	2 986
17 242	24 567	Forskuddsbetalte kostnader	48 369	26 210	24 329
2 784	1 222	Opptjente inntekter	11 493	6 735	2 399
57 897	30 112	Andre kortsiktige fordringer	93 461	64 765	66 071
81 258	59 491		156 963	101 080	95 786

NOTE 9 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
34 833	35 046	Skattetrekk, feriepenger, fridager, mva, mv.	53 018	53 618	34 487
3 037	2 619	Påløpte kostnader	3 685	9 615	8 263
2 794	3 326	Påløpte, ikke forfalte pantegjeldsrenter, renter obligasjonslån	59 574	42 154	38 035
32 261	9 222	Gjeld til konsernselskaper	-	-	-
9 327	19 156	Annen kortsiktig gjeld	66 915	83 800	64 680
82 252	69 369		183 192	189 187	145 465

NOTE 10 LIKVIDER, AKSJER I DATTERSELSKAPER OG ANDRE AKSJER

Selskap	Aksjekapital Grunnfondskapital	Antall aksjer	Eier- andel i %	Pålydende verdi	Historisk kost	Markedsverdi/ Bokført verdi
Omløpsaksjer og grunnfondsbevis:						
DnB NOR ASA	13 326 500	9 653	0,00	97	376	801
Sparebanken Møre	552 615	84 600	1,53	8 460	11 389	21 488
DOF Subsea ASA	563 500	20 000	0,02	100	400	838
StatoilHydro ASA	7 971 500	2 000	0,00	5	313	338
Prodjack AS	325 000	36 000	0,06	180	659	641
Scan Geophysical ASA	89 945	74 000	0,08	74	2 072	1 702
Solstad Offshore	75 600	7 000	0,02	14	1 143	1 085
Northland Resources Inc.	0	50 000	0,05	0	1 295	810
TGS Nopec Geophysical Com	26 525	12 000	0,01	3	1 392	895
Prosaf ASA	57 484	5 665	0,00	1	362	535
Sum omløpsaksjer og grunnfondsbevis					19 400	29 134
Plassert i pengemarkedsfond						389 196
Bankinnskudd						1 043 095
Sum likvide midler konsern						1 461 425
Anleggsaksjer :						Bokført verdi
Farstad Shipping Ltd., Aberdeen	GBP 1 000	1 000 000	100	11 651	13 293	13 293
Farstad Supply AS, Ålesund	1 471	1 471 245	100	1 471	1 471	1 471
Farstad Brasil AS, Ålesund	100	100	100	100	100	100
Farstad Australia AS, Ålesund	100	100	100	100	100	100
Farstad Africa AS, Ålesund	100	100	100	100	100	100
Farstad Shipping Singapore Pte. Ltd.	USD 51 970	51 970 002	100	343 195	343 195	343 195
Farstad Contruction AS u.s., Ålesund	2 000	1 000	100	2 000	5 000	5 000
Farstad Offshore AS u.s., Ålesund	2 000	1 000	100	2 000	5 000	5 000
Advanced Mooring Supply AS	3 000	1 530 000	51	1 530	9328	2 600
Sum aksjer i datterselskaper				362 147	377 587	370 859
Andre anleggsaksjer				3 195	4 111	4 111
Sum aksjer og anleggsaksjer morselskapet				365 342	381 698	374 970
Konserneliminering				(362 147)	(377 587)	(370 859)
Andre anleggsaksjer				141	333	333
Sum anleggsaksjer konsernet				3 336	4 444	4 444
Aksjer eid av Farstad Supply AS:						
Farstad International AS	100	100	100	100	100	
Aksjer eid av Farstad Australia AS:						
Farstad Shipping (Indian Pacific) Pty. Ltd.	AUD 1 720	497 528	100	8 624	8 624	
Aksjer eid av Farstad Africa AS:						
Quimbriz Farstad Shipping LDA u.s.			49			

Markedsverdi på omløpsaksjer og grunnfondsbevis er basert på kurser fra Oslo Børs og Oslo Axess og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Konsernet hadde 10 skip i ordre pr. 31.12.07 (13 skip pr 31.12.06) for levering fra februar 2008 til mars 2010.

NOK 550 795 (NOK 639 801 i 2006) er aktivert som anleggsmidler vedrørende tilsyn, rederileve-

ranser, byggelånsrenter og innbetalte kontrakts-terminer til verftene.

Investeringene for konsernet forventes å bli ca. NOK 4 591 mill. (NOK 5 250 mill.). Det planlegges

en langsiktig finansiering på ca 80% av investeringene.

Termininnbetaling for konsernets nybygg er egenkapitalfinansiert.

NOTE 12 INVESTERING I FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET

Konsernet har følgende investeringer i felles kontrollert virksomhet:

Felles kontrollert virksomhet	Land	Virksomhet	Eierandel
Brasil Offshore Services (BOS)	Brasil	Rederi og skipsdrift	50%
Atlantic Marine Overseas Co.	Jomfruøyene	Skipsdrift	50%

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i felles kontrollert virksomhet som er pådratt sammen med de andre deltagerene er som følger:

	2007	Konsern 2006	2005
Eiendeler			
Omløpsmidler	40 333	32 166	26 771
Anleggsmidler	521 541	503 817	415 623
Gjeld			
Kortsiktig gjeld	(58 168)	(43 778)	(26 153)
Langsiktig gjeld	(277 169)	(312 627)	(310 938)
Netto Eiendeler	226 537	179 578	105 303
Inntekter	137 797	52 977	17 334
Kostnader	(103 073)	(50 835)	(25 947)
Netto resultat	34 724	2 142	(8 613)

NOTE 13 SKIP OG ANDRE VARIGE DRIFTSMIDLER (KONSERN)

	Kontrakter direkte eide	Kontrakter andel i BOS	Sum kontrakter	Andre drifts-midler	Direkte eide skip	Skip finansiell lease	Skip periodisk vedlikehold	Sum skip m.v.	2007 Sum drifts-midler	2006 Sum drifts-midler	2005 Sum drifts-midler
Anskaffelseskost											
1. januar	441 228	198 573	639 801	28 773	7 123 787	368 198	101 445	7 622 203	8 262 004	7 139 916	7 069 103
Tilgang	289 194	0	289 194	2 005	1 541 252	0	163 248	1 706 505	1 995 699	2 132 233	703 369
Avgang	(179 344)	(193 151)	(372 495)	0	(288 770)	(368 198)	(117 741)	(774 709)	(1 147 204)	(1 005 905)	(632 556)
Omregningsdifferanser	(283)	(5 422)	(5 705)	(755)	(60 929)	0	(2 942)	(64 626)	(70 331)	(4 239)	0
31. desember	550 795	0	550 795	30 023	8 315 340	0	144 010	8 489 373	9 040 168	8 262 005	7 139 916
Akkumulert av-og nedskrivninger											
Balanse 1. januar	0	0	0	13 408	1 622 196	47 941	0	1 683 545	1 683 545	1 469 178	1 400 608
Årets avskrivninger	0	0	0	3 661	219 156	7 461	106 485	336 763	336 763	286 360	281 415
Avgang	0	0	0	0	(112 225)	(55 402)	(106 485)	(274 112)	(274 112)	(71 953)	(212 845)
Omregningsdifferanser	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(40)	0
31. desember	0	0	0	17 069	1 729 127	0	0	1 746 196	1 746 196	1 683 545	1 469 178
Regnskapsført verdi	550 795	0	550 795	12 954	6 586 213	0	144 010	6 743 177	7 293 972	6 578 458	5 670 738

Skip finansiell lease er avsluttet per 12.10.07. I noten er dette vist som avgang Skip finansiell lease og tilgang på Direkte eide skip NOK 368 198.

Avskrivningsplan:

Skip dekomponeres i båt og periodisk vedlikehold. Skipene avskrives lineært tilsvarende 50 % av byggepris over en definert brukstid på 20 år, hensyn-

tatt en antatt restverdi ved utløpet av brukstiden. Restverdiene er basert på et konservativt anslag av hva vi tror skipene kan selges for når de er 20 år gamle. Når skipets alder er over 20 år, avskrives restverdien med lineært 10% pr. år basert på en antatt levetid på 30 år, men alltid vurdert mot antatt restverdi.

Periodisk vedlikehold balanseføres og avskrives normalt med 25% over 12 måneder og 75% over perioden frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned

Inventar, biler og kontormaskiner avskrives lineært over 3 - 5 år. Bygninger avskrives over en periode på inntil 50 år.

NOTE 14 SKATTEMESSIGE FORHOLD

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
Beregning av skattepliktig resultat:					
(10 282)	65 351	Regnskapsmessig resultat før skatter			
449	(97 917)	Ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktig inntekt)			
Endringer i midlertidige forskjeller knyttet til:					
-	-	Omløpsmidler / kortsiktig gjeld			
5 050	210	Anleggsmidler / langsiktig gjeld			
(4 783)	(32 356)	Skattepliktig resultat			
-	-	Betalbar skatt på resultatet			
-	-	Betalbar skatt			
Beregning av utsatt skatt. Spesifikasjoner av midlertidige forskjeller regnskap og skatt:					
(300)	-	Omløpsmidler / kortsiktig gjeld	-	(300)	158
(24 671)	(23 070)	Anleggsmidler / langsiktig gjeld	152 537	146 000	117 442
(4 783)	(37 292)	Skattemessig underskudd til fremføring	(64 815)	(18 721)	-
-	-	Midlertidige forskjeller utland	(55 241)	(44 596)	(43 824)
(29 754)	(60 362)	Beregningsgrunnlag for utsatt skatt	32 482	82 383	73 776
(8 331)	(16 901)	Utsatt skattefordel, norske selskaper	(20 594)	(12 401)	(7 896)
-	-	Utsatt skatt, norske selskaper	45 155	47 955	40 824
-	-	Utsatt skattefordel, utenlandske selskaper	(16 572)	(16 838)	(13 593)
-	-	Utsatt skatt, utenlandske selskaper	-	3 230	416
(8 331)	(16 901)	Utsatt skatt/ (skattefordel)	7 989	21 946	19 751
Spesifikasjon av skatter i resultatregnskapet:					
-	-	Betalbare skatter i Norge	25 029	5 044	44 786
-	-	Effekt av for mye/for lite betalt tidligere år	73	(1 678)	(612)
-	-	Betalbare skatter til utlandet	58 905	29 853	9 839
(2 957)	(8 569)	Endring utsatt skatt ført i årets resultat	(12 989)	(1 619)	(66 335)
-	-	Beregnet skatt ved overgang til ny rederibeskatningsordning	943 516	-	-
(2 957)	(8 569)	Sum skattekostnad	1 014 534	31 600	(12 322)
Spesifikasjon av endring utsatt skatt:					
(5 373)	(8 331)	Utsatt skatt/ (skattefordel) 1.1.	21 946	19 751	92 189
(2 958)	(8 570)	Endring i utsatt skatt i årets skattekostnad	(12 989)	(1 619)	(66 335)
Endring i utsatt skatt ført mot egenkapital:					
-	-	Endring utsatt skatt på valuta- og rentesikringsavtaler	582	5 153	-
-	-	Endring utsatt skatt ført mot egenkapitalen vedr. utenlandske selskaper	(1 550)	(1 339)	(2 721)
-	-	Endring utsatt skatt på pensjoner ved omarbeidelse til IFRS 2004/2005	-	-	(3 382)
Sum endring utsatt skatt ført mot egenkapital			(968)	3 814	(6 103)
(8 331)	(16 901)	Utsatt skatt/ (skattefordel) 31.12.	7 989	21 946	19 751

Skattemessig underskudd til fremføring medfører en utsatt skattefordel som aktiveres i balansen. Grunnlaget for å aktivere denne er at man forventer skattbare overskudd i gruppen slik at den kan utnyttes. Foreslått utbytte vil ikke påvirke betalbar skatt eller utsatt skatt.

I desember 2007 vedtok Stortinget en ny rederibeskatningsordning. Overgang til den nye ord-

ningen innebærer at akkumulert antatt skattefritt overskudd fra rederibeskatningsordningen fra 1996 til og med 2006 kommer til beskatning. Skatten i forbindelse med overgang til ny rederiskatteordning er beregnet til NOK 943,5 mill for Farstad Shipping, og vil forfalle til betaling over 10 år. Hele beløpet er ført til nominell verdi som skattekostnad i regnskapet for 2007 og ført som gjeld i balansen. I henhold til overgangsreglene

kan en tredjedel av skatten frafalles dersom tilsvarende beløp investeres i miljøtiltak etter nærmere angitte regler. Miljødelen antas å kunne benyttes i løpet av en 3-års periode.

Styret er av den oppfatning at overgangsreglene strider mot Grunnlovens § 97 og har besluttet å gå til sak for rettslig å få prøvet saken.

	Konsern		
	2007	2006	2005
Resultat før skatt	925 207	574 861	489 123
Skattekostnad til skattesats i Norge (28%)	259 058	160 961	136 954
Resultatført skattekostnad	1 014 534	31 600	(12 322)
Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	755 476	(129 361)	(149 276)
Forklaring til avvik:			
Endring i midlertidige forskjeller	-	2 410	(71 480)
Effekt av rederibeskatningsordninger	(232 241)	(159 729)	(83 881)
Sum effekt av rederibeskatningsordninger	(232 241)	(157 319)	(155 361)
Beregnet effekt av overgang til ny rederibeskatningsordning	943 516	-	-
Ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktig inntekt)	1 900	126	(1 381)
Avvik utenlandsk/norsk skattesats, Withholding tax m.v.	42 228	29 510	8 078
Avvik beregnet/utlignet tidligere år	73	(1 678)	(612)
Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	755 476	(129 361)	(149 276)

NOTE 15 BETINGEDE FORPLIKTELSE

Et av våre skip har utført tauing av en plog på britisk sokkel. Plogen er eid og operert av befrakter av skipet. Det kan foreligge en betinget skatteforpliktelse til Storbritannia knyttet til den aktivitet

som er utført. Våre rådgivere mener det er stor sannsynlighet for at en slik forpliktelse ikke vil inntreffe, og det er derfor heller ikke avsatt noe for dette i regnskapet.

Under gitte forutsetninger og beste estimat på nåværende tidspunkt er den betingede forpliktelsen beregnet til å være i størrelsesorden NOK 7 - 9 mill.

NOTE 16 GOODWILL

	2007	2006	2005
Kostpris			
Inngående balanse	35 937	35 937	35 937
Tilgang	-	-	-
Avgang	-	-	-
31. desember	35 937	35 937	35 937
Akkumulerte avskrivninger			
Inngående balanse	5 690	5 690	5 690
Årets avskrivning	-	-	-
31. desember	5 690	5 690	5 690
Netto regnskapsført verdi	30 247	30 247	30 247
Avskrivningsprosent	0%	0%	0%
Økonomisk levetid	evigvarende	evigvarende	evigvarende
Nedskrivningsmetode	årlig vurdering	årlig vurdering	årlig vurdering

Nedskrivningstest er utført for følgende kontantstrømgenererende enheter som har tilknytning til den balanseført goodwillpost:

	2007	2006	2005
Farstad Shipping Pty. Ltd, Melbourne	30 247	30 247	30 247
Total goodwill	30 247	30 247	30 247

Goodwillen er knyttet til oppkjøp fra 50% til 100% i P/R International Offshore Service ANS i juni 2003, med 17 skip hovedsakelig engasjert i Østen/Australia segmentet. Kjøpet medførte over-

tagelse av personell og driftsselskap i regionen, og dermed en etablert verdifull organisasjon for konsernet. Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt nedskrivningstester hvert år.

Konklusjonen er at nåverdiene av gjennvinnbart beløp er betydelig større enn den bokførte verdien og analysen indikerer at nedskrivning ikke er nødvendig.

NOTE 17 LEIEAVTALER SKIP

Farstad Shipping Ltd. Aberdeen hadde to skip (Far Scotia og Far Saltire) på langsiktige operasjonelle leieavtaler under en såkalt UK Tax lease struktur. I konsernregnskapet ble disse behandlet som finansiell leasing.

Leasingavtalene ble inngått da skipene ble levert fra verft og utløp i oktober 2007. Farstad Shipping valgte å ikke forlenge leasingavtalene og benyttet seg av en kjøpsopsjon og overtok selskapene som eide skipene.

Leasingleien har i 2007 blitt ført som finanskostnader med NOK 15 498. Ved avslutning av leasingavtalene er det inntektsført NOK 3 228 i forskjeller mellom kjøpsprisen og leasingforpliktelsen.

Eiendeler under finansielle leieavtaler er som følger:

	2007	2006	2005
Skip	-	374 809	378 082
Akkumulerte avskrivninger	-	(47 943)	(38 407)
Netto balanseført verdi	0	326 866	339 675
Leasingforpliktelse, langsiktig gjeld	-	294 988	244 411
Leasingforpliktelse, kortsiktig gjeld	-	11 864	14 788
Leasingforpliktelse 31.12	0	306 852	259 199
Oversikt over fremtidige minimumsleie:			
Innen 1 år	-	323 641	280 572
1 til 5 år	-	-	15 945
Etter 5 år	-	-	-
Fremtidig minimumsbetaling	0	323 641	296 517
Nåverdi av fremtidig minimumsbetaling	0	306 852	259 199
Hvorav:			
- kortsiktig gjeld	-	11 864	14 788
- langsiktig gjeld	-	294 988	244 411

NOTE 18 PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

	2007		2006		2005	
	Morselskap	Konsern	Morselskap	Konsern	Morselskap	Konsern
Pantstillelser:						
Av selskapets gjeld, leasingforpliktelse og påløpne renter er sikret ved pant	0	4 262 671	4 187	3 885 798	12 543	3 568 660
Til sikkerhet for denne gjeld stilles:						
Bankinnskudd	-	56 557	111 494	131 491	107 921	285 630
Kundefordringer fraktinntekter	-	68 710	-	229 594	-	210 590
Skip, bokførte verdier	-	6 728 770	-	5 923 127	-	5 137 568
Sum	0	6 854 037	111 494	6 284 212	107 921	5 633 788

I tillegg har selskapet stilt eventuelle forsikringsutbetalinger som sikkerhet for gjelden. Skyldig skattetrekk for ansatte er bundne midler, som er avsatt på egen konto og inngår i selskapets totale bankinnskudd med NOK 11 220. Innbetalt depositum fra kunde pålydende USD 472,6 inkl.renter (NOK 3 056) er avsatt på egen konto, det er også balanseført en tilsvarende forpliktelse overfor kunden.

Garantiansvar:

Selskapets garantiansvar	594 397	317 228	1 187 557	464 266	1 119 718	448 860
--------------------------	---------	---------	-----------	---------	-----------	---------

Garantiansvaret er knyttet til gjelden i Brazil Offshore Services og Rogaland Sjøspirantskole M/S Gann (NOK 2 000). I 2006 og 2005: Farstad Shipping Ltd og leasingforpliktelser. I tillegg er det garantert for et lån til Solnør Gaard Golfbane AS (NOK 400) og Ålesund Stadion KS (NOK 825).

NOTE 19 FORDRING KONSERNSELSKAPER

	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Fordring på konsernselskaper	507 215	385 439	294 487

Morselskapet Farstad Shipping ASA har fordringer på til sammen NOK 324 831 (NOK 97 448 i 2006) på Farstad Shipping Ltd. Av dette er NOK 140 955 morselskapslån gitt i forbindelse med overføringer av 3 skip fra Farstad Supply AS høsten 2002, ombygging av Far Scotia, overføring av nybyggingskontrakt Far Spirit, samt overføring av 3 skip fra

Farstad Supply AS i februar 2007. De resterende NOK 183 876 er selgerkreditt fra morselskapet som ble opprettet i forbindelse med salg av andeler i selskapene Scotia Shipping Ltd. og Saltire Shipping Ltd. i oktober 2007. Selgerkreditten blir konvertert til egenkapital i Farstad Shipping Ltd. i løpet av 1. kvartal 2008.

Lån til Farstad Brasil AS, NOK 169 409 (NOK 160 894) gjelder finansiering av nybygg i Brasil AS. Lån til Farstad Australia AS og Farstad Africa AS på hhv NOK 10 328 (NOK 9 780) og NOK 2 646 (NOK

2 726) gjelder utgifter i forbindelse med etablering av driftsorganisasjoner i Australia og Afrika. Lån til Farstad Supply AS er NOK 0 (NOK 114 591)

Fordringene renteberegnes til markedsrente som følger:

Fordring på Farstad Shipping Ltd. renteberegnes halvårlig, 6 mnd. GBP LIBOR + 0,6 % margin. Fordring på Farstad Brasil AS, Farstad Australia AS og Farstad Africa AS renteberegnes årlig. Her benyttes 12 mnd. NIBOR + 0,7 % - 0,9 % margin.

Farstad Shipping ASA - Morselskap	2007			2006			2005		
	Lønn/ pensjoner	Pensjons- forpliktelser	Annen godtgjørelse	Lønn/ pensjoner	Pensjons- forpliktelser	Annen godtgjørelse	Lønn	Pensjons- forpliktelser	Annen godtgjørelse
Ledelsen									
CEO	2 280	170	844	1 996	165	939	795	162	467
CFO	1 828	206	640	1 670	198	808	931	200	380
Direktør Østen/Australia	1 801	275	733	1 769	216	761	1 605	291	318
Tidligere CEO	872	0	183	2 585	129	867	1 192	193	434
	6 781	651	2 400	8 020	708	3 375	4 523	846	1 600
Kostnadsførte honorar									
til styrets medlemmer									
Styrets formann			720			660			605
Styrets 5 medlemmer			1 201			832			792
			1 921			1 492			1 397
Honorar til revisor i morselskapet									
Revisjonshonorar			547			447			314
Attestasjon			4			3			3
Skatt			29			27			25
Andre tjenester			240			377			127
			820			854			469

I norske heleide datterselskap er det kostnadsført revisjonshonorar med NOK 540, herav NOK 54 i honorar for andre tjenester. I utenlandske datterselskap er det kostnadsført NOK 1 307 i revisjonshonorar, herav NOK 427 for andre tjenester.

Dersom administrerende direktør eller finansdirektør på grunn av skifte av kontrollerende eier (oppkjøp) sier opp sin stilling eller blir sagt opp, har de rett til en kompensasjon tilsvarende 2 års-lønner.

Det er for administrerende direktør avtalt en etterlønn på 6 måneder etter utløpet av den ordinære oppsigelsestiden.

Adm. direktør og finansdirektør har en førtidspensjonsavtale som gir en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering ved henholdsvis fylte 60 år og 63 år, og fram til 67 år. Styreformann har en tilsvarende rett til å kreve førtidspensjon fra 60 år til 72 år.

Selskapet har ikke utstedt aksjeopsjoner til styret eller ansatte. Konsernets ledelse (3 personer) har en resultatbasert bonusordning, beløpsmessig begrenset oppad til NOK 600 pr. person. Denne bonusen vurderes årlig av styret.

Lån til ledende ansatte, aksjeeiere

Selskapet yter lån til adm. direktør med NOK 2 236 og til finansdirektør med NOK 600. I tillegg er det gitt lån til andre ansatte med NOK 755. Totalt er det gitt lån med NOK 3 591. Det er stilt sikkerhet for hele beløpet. Renten er fastsatt til normalrentesats for rimelige lån i arbeidsforhold. Avdragsplanen for lånene er individuelt tilpasset. Det er ikke gitt lån til fordel for medlemmer i styret eller aksjeeiere.

NOTE 21 SEGMENT INFORMASJON

FORRETNINGSSEGMENT (PRIMÆRSEGMENT):

Konsernets aktiviteter er delt inn forretningssegmenter etter type skip, plattform supplyskip (PSV) og ankerhåndteringsskip (AHTS).

GEOGRAFISK SEGMENT (SEKUNDÆRSEGMENT):

Konsernets aktiviteter er i hovedsak fordelt geografisk på følgende sektorer: Norsk sektor, Britisk sektor, Brasil, Østen/Australia og andre sektorer. I andre sektorer inngår bl.a. Vest-Afrika, Mexico og Nederland.

Nedenfor er gitt en detaljert regnskapsmessig oversikt for de enkelte segment. Regnskapstall for de største geografiske segmentene er også vist under beskrivelsen av de enkelte markeder på sidene 32 til 38.

Fordeling av kostnader, inntekter og balanseverdier på de ulike segment vil være beheftet med en viss grad av skjønn og vil heller ikke være et godt nok grunnlag for en fullstendig lønnsomhetsvurdering av det enkelte området. Andre faktorer

som må tas hensyn til, er markedenes ulike behov og krav til tonnasje, skipenes ulike økonomiske levetid i de ulike markeder, alder på tonnassen, investeringstidspunkt, langsiktighet i kontraktsdekningen, driftsrisiko, skatteregler, behov for bruk av lokal samarbeidspartner og ulik administrativ/markedsmessig oppfølging av de enkelte skip. Inntekter er kun fra eksterne kunder og transaksjoner mellom de ulike segment er eliminert.

Det er ikke avviklet virksomhet i perioden.

NOTE 21 SEGMENT INFORMASJON, FORTSETTER

Forretningssegment	PSV			AHTS			Annet			Konsolidert		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Fraktinntekter og andre inntekter	798 754	708 768	780 189	1 493 982	1 223 342	867 345	25 500	8 800	6 303	2 318 236	1 940 910	1 653 837
Driftskostnader	465 987	393 872	402 730	671 424	558 363	456 713	59	1 568	1 567	1 137 470	953 803	861 010
Driftsresultat I (EBITDA ekskl. salg)	332 767	314 896	377 459	822 558	664 979	410 632	25 441	7 232	4 736	1 180 766	987 107	792 827
Avskrivninger	120 932	103 491	115 613	211 374	178 472	162 138	4 457	4 396	3 664	336 763	286 359	281 415
Driftsresultat II (EBIT ekskl. salg)	211 835	211 405	261 846	611 184	486 507	248 494	20 984	2 836	1 072	844 003	700 748	511 412
Ikke allokerter inntekter (gevinst v/salg skip)										196 068	0	161 877
Netto finanskostnader										(114 864)	(125 887)	(184 166)
Skattekostnader										(1 014 534)	(31 600)	12 322
Årsresultat										(89 327)	543 261	501 445

Forretningssegment	PSV			AHTS			Annet			Konsolidert		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Bokført verdi skip m.v. pr 31.12	2 224 307	2 136 078	2 194 566	4 504 462	3 787 215	2 942 999	14 409	15 364	14 708	6 743 177	5 938 657	5 152 272
Ikke allokerter eiendeler							2 604 338	2 136 083	2 129 906	2 604 338	2 136 083	2 129 906
Sum eiendeler	2 224 307	2 136 078	2 194 566	4 504 462	3 787 215	2 942 999	2 618 747	2 151 447	2 144 614	9 347 515	8 074 740	7 282 178
Gjeld skip pr 31.12.	1 438 754	1 269 036	1 411 462	2 757 365	2 434 681	1 795 860				4 196 119	3 703 717	3 207 322
Ikke allokeret gjeld							1 721 289	837 311	988 833	1 721 289	837 311	988 833
Sum gjeld	1 438 754	1 269 036	1 411 462	2 757 365	2 434 681	1 795 860	1 721 289	837 311	988 833	5 917 408	4 541 028	4 196 155
Investeringer i anleggsmidler	323 182	49 231	41 404	1 253 929	1 426 543	318 148	50 390	4 224	343 817	1 627 501	1 479 998	703 369
Avskrivninger	120 932	103 491	115 613	211 374	178 472	162 138	4 457	4 396	3 664	336 763	286 359	281 415

Geografisk segment	Norsk sektor			Britisk sektor			Brasil		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Fraktinntekter og andre inntekter	260 846	260 699	207 407	474 208	456 745	409 408	368 498	312 743	266 110
Driftskostnader	105 871	86 401	74 820	180 993	170 446	172 756	224 367	205 034	162 908
Driftsresultat I (EBITDA ekskl. salg)	154 975	174 298	132 587	293 215	286 299	236 652	144 131	107 709	103 202
Avskrivninger	37 398	31 186	27 854	64 229	56 810	62 707	65 219	61 803	49 911
Driftsresultat II (EBIT ekskl. salg)	117 577	143 112	104 733	228 986	229 489	173 945	78 912	45 906	53 291
Ikke allokerter inntekter (gevinst v/salg skip)									
Investeringer i anleggsmidler	1 252 965	374 650	221 531	23 536	293 532	7 181	239 576	245 921	247 637
Bokført verdi skip m.v pr 31.12.*)	1 205 111	686 006	693 925	943 745	1 496 712	1 005 136	1 386 764	1 078 530	923 851

Geografisk segment	Østen/Australia			Andre sektorer			Konsolidert		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Fraktinntekter og andre inntekter	1 029 422	714 585	592 596	185 262	196 138	178 316	2 318 236	1 940 910	1 653 837
Driftskostnader	524 537	386 180	357 198	101 702	105 742	93 328	1 137 470	953 803	861 010
Driftsresultat I (EBITDA ekskl. salg)	504 885	328 405	235 398	83 560	90 396	84 988	1 180 766	987 107	792 827
Avskrivninger	139 914	103 171	111 013	30 003	33 389	29 930	336 763	286 359	281 415
Driftsresultat II (EBIT ekskl. salg)	364 971	225 234	124 385	53 557	57 007	55 058	844 003	700 748	511 412
Ikke allokerter inntekter (gevinst v/salg skip)							196 068		161 877
Investeringer i anleggsmidler	97 198	550 968	127 946	14 226	14 927	99 074	1 627 501	1 479 998	703 369
Bokført verdi skip m.v pr 31.12.*)	2 819 900	2 000 937	1 565 030	387 657	676 472	964 331	6 743 177	5 938 657	5 152 272

*) Skipenes bokførte verdier inkluderer avsetning til periodisk vedlikehold i balansen og er fordelt på geografisk sektor i forhold til hvor skipet befant seg ved årsskiftene 2005/2006, 2006/2007 og 2007/2008.

RENTERISIKO

Konsernet har som beskrevet i note 28 vesentlig finansiering i rentebærende langsiktig gjeld. Deler av denne gjelden har flytende rente som innebærer at konsernet er påvirket av endringer i rentenivået. I tillegg har morselskapet Farstad Shipping ASA et børsnotert obligasjonslån som vil være påvirket av renteendringer. Obligasjonslånet pålydende NOK 300 mill. forfaller i sin helhet 07.02.08 og blir erstattet av et usikret banklån i DnB NOR på samme beløp.

Ved inngangen til 2008 er sensitiviteten knyttet til renteendringer på brutto rentebærende gjeld beregnet til:

Renteendring:	Endring i årlig kontantstrøm pr. aksje
NOK rente 1 %	NOK 0,44 pr. aksje
GBP rente 1 %	NOK 0,14 pr. aksje
USD rente 1 %	NOK 0,08 pr. aksje
AUD rente 1 %	NOK 0,07 pr. aksje
EUR rente 1 %	NOK 0,00 pr. aksje

Kontantstrøm defineres som resultat før skatt + avskrivninger +/- urealisert valutagevinst/tap vedr. konsernets langsiktige forpliktelser i valuta. Hvis renten på innskudd endres med 1 % gir dette en resultatendring på ca. NOK 11 mill.

For å redusere renterisikoen benytter konsernet fastrentelån og rentederivater, og ca. 40-50% av låneporteføljen har vært rentesikret de senere år.

Pr. 31.12.07 var 9% av konsernets totale langsiktige gjeld fastrentelån. Hvis rentederivater inkluderes har 34% av konsernets gjeld fast rente.

Sammendrag av rentederivater ved inngangen til 2008 (renteswap fra flytende til fast rente):

Valuta	Beløp	Rente	Vektet gjennomsnittlig gjenværende løpetid:
NOK	320,6 mill.	3,42% - 5,17%	2,8 år
USD	40,2 mill.	2,88% - 3,26%	1,4 år
GBP	19,4 mill.	4,62% - 5,00%	0,7 år
EUR	9,9 mill.	3,52% - 3,56%	1,0 år

I tillegg har konsernet to såkalte swaption-avtaler hvor man har solgt opsjoner på 7 års renteswaper med fast rente på hhv 4,48% og 4,80% med oppstart 05.10.09 og 07.04.09. Betalingen for disse er 2 års NIBOR rabatt i forkant på hhv -0,45% og -0,35%.

Konsernet har også to valuta- og rentebytteavtaler knyttet til langsiktig gjeld. To USD-lån på totalt USD 57,964 mill med fast rente er swaptet til NOK-lån på totalt NOK 361,917 mill. med flytende rente. Rente- og valutabytteavtalene er tilpasset lånenes forfall i hele lånets løpetid.

Konsernets rentesikringsavtaler har pr. 31.12.07 en virkelig verdi på NOK 22,87 mill. (NOK 20,79 mill. i 2006).

Sikringsbokføring anvendes der konsernet har tilhørende gjeld i samme valuta som rentederivatet innenfor samme juridiske enhet i konsernet. Endring i virkelig verdi føres da mot egenkapitalen. I tilfeller hvor det ikke finnes gjeld i tilsvarende valuta som rentederivatet innenfor den samme juridiske enheten benyttes ikke sikringsbokføring og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Rentesikringene har redusert finanskostnadene med NOK 9,4 mill. i 2007 sammenlignet med flytende rente. Tilsvarende tall for 2006 var en økning i finanskostnadene på NOK 0,2 mill.

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter og kontantekvivalenter til å kunne sikre løpende drift, fremtidig vekst samt betaling av utbytte. I note 28 vises en avdragsoversikt for de kommende 5 år.

VALUTARISIKO

Konsernet er i stor grad utsatt for valutarisiko da over 90 % av inntektene er i utenlandsk valuta.

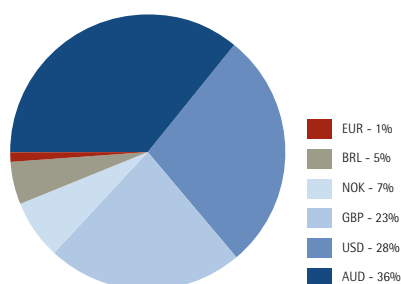
Valutarisiko blir beregnet for hver aktuell valuta, der man tar hensyn til eiendeler og gjeld og svært sannsynlige transaksjoner i den aktuelle valutaen. Konsernet inngår terminkontrakter og opsjonsavtaler for å redusere valutarisikoen i kontantstrømmer i utenlandsk valuta.

Ved lengre certepartier i valuta har konsernet tidvis inngått terminkontrakter på salg av inntektene i hele certepartiets løpetid. Effekten av denne sikringen regnskapsføres sammen med inntekten. For slike terminkontrakter anvendes sikringsbokføring, og endring i virkelig verdi av disse kontraktene føres over egenkapitalen. Som følge av sikringskontraktene ble frakttinntektene i 2007 NOK 11,2 mill. (NOK 11,9 mill i 2006) høyere enn om løpende valutakurser hadde vært benyttet.

For 2008 forventes følgende valutafordeling for frakttinntektene:

USD ca. 28%, AUD ca. 36%, GBP ca. 23%, NOK ca. 7%, BRL ca. 5% og EUR ca. 1%.

FRAKTTINTEKTER FORDELT PÅ VALUTA

**Føringer inn og ut av egenkapital:**

Det har vært følgende endringer knyttet til kontantstrømsikringer gjennom året (rente- og valutasikring):

	2007	2006
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer IB	47 875	17 508
Bokført salgsinntekt skip	(10 594)	-
Bokført frakttinntekt	(11 223)	(11 895)
Rentekostnad	(9 822)	2 115
Nye kontantstrømsikringer	3 980	11 645
Verdiendring gjenværende kontantstrømsikringer	10 062	28 502
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer UB	30 278	47 875

Når terminkontrakter og valutaopsjoner benyttes til å sikre forventede overskudd i de ulike valutaer basert på forventninger om inntekter og kostnader benyttes ikke sikringsbokføring, og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Til kurssikring av fremtidige kontantstrømmer i valuta hadde konsernet inngått følgende terminkontrakter og opsjoner pr. 31.12.07:

Valuta (mill.):	Forfall:	Terminkurser:
Salg GBP 4,0	Feb 08 - Aug 08	11,87-12,1685
Salg USD 6,824*	Mar 08 - Des 08	5,602-7,4295
Kjøp USD 3,0	Juli 08 - Jan 09	5,625-5,757
Salg AUD 6,0	Juni 08 - Des 08	5,071-5,137
Salg EUR 5,972**	Mar 08 - Nov 09	8,2301-8,758

*) Hvorav USD 3,824 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)

**) Hvorav EUR 0,972 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)

Valutaterminkontraktene hadde en positiv merverdi pr. 31.12.07 på NOK 15,9 mill. (merverdi på NOK 27,1 mill. pr. 31.12.06). For kontrakter hvor sikringsbokføring benyttes er merverdi pr. 31.12.07 NOK 8,1 mill. (NOK 26,3 mill. i 2006). Netto merverdi er klassifisert som omløpsmiddel i balansen.

Sensitivitet – valuta:

Basert på forutsetninger om skipenes inntjening i 2008 vil endringer i valutakursene gi følgende årlige utslag:

Endring valuta:	EBITDA pr. aksje/pr år:	Kontantstrøm pr. aksje/pr år:
NOK/GBP 0,50	NOK 0,49	NOK 0,44
NOK/USD 0,50	NOK 1,25	NOK 1,17
NOK/AUD 0,50	NOK 1,29	NOK 1,23
NOK/EUR 0,50	NOK 0,01	NOK 0,03
NOK/BRL 0,50	NOK 0,45	NOK 0,45

KREDITTRISIKO

Konsernet er eksponert for mulige tap knyttet til kundefordringer. Innenfor vårt segment anses imidlertid kredittrisikoen å være lav. Konsernets kunder er for det meste større oljeselskaper og offshore service selskaper, og det vurderes som lite sannsynlig at de ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser. Maksimal kreditteksponering ansees å være lik størrelsen på kundefordringene, dvs. NOK 341,2 mill.

Konsernet er også eksponert for mulige tap hvis avtalemotparten i en derivatkontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet. Konsernet forventer imidlertid ikke mislighold fra noen av partene da derivatkontrakter kun inngås med anerkjente finansielle institusjoner.

Det er ikke foretatt spesielle sikringer av kreditt-risiko i 2007. Løpende avsetninger blir gjort hvis

det anses nødvendig, og historisk har tapsprosenten vært svært lav. Pr. 31.12.07 er det avsatt NOK 0,7 mill. for usikre utestående fordringer.

Utestående fordringer – aldersfordelt:

Totalt:	Ikke forfalt:	0 – 30 dager	31 – 60 dager	Over 60 dager
341 200	228 962	81 044	22 354	8 839
100 %	67,1 %	23,7 %	6,6 %	2,6 %

I 2007 ble det omsatt for NOK 368,5 mill. til konsernets største kunde, Petrobras i Brasil. Dette utgjør ca. 15,9 % av totale driftsinntekter.

VIRKELIG VERDI

Konsernets finansielle eiendeler er klassifisert i kategoriene finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat, sikring, samt utlån og fordringer. Finansielle forpliktelser er klassifisert som finansielle forpliktelser til virkelig verdi og finansielle forpliktelser til amortisert kost.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi er basert på børskurs på balansedagen. Virkelig verdi av valuta terminkontrakter er fastsatt ved å benytte terminkursen på balansedagen. Virkelig verdi av renteswaper er beregnet ved å ta nåverdien av fremtidige kontantstrømmer. Følgende av konsernets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, utlån, leverandørgjeld og langsiktig gjeld. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser. Utlån er kortsiktige fordringer og utlån som antas å ha virkelig verdi tilnærmet balanseført verdi.

Virkelig verdi på langsiktig gjeld med fast rente er beregnet ved å sammenligne konsernets betingelser med markedsbetingelser for gjeld med tilsvarende løpetid og kredittrisiko.

	Hovedstol:	Fastrente:	Avdragsprofil:	Amortisert kost:
Konsernets fastrentelån	392 mill.	4,09 %	Lineært over 12 år	392,0 mill.
Markedsbetingelser	392 mill.	5,55 %	Lineært over 12 år	422,2 mill

Konsern	2007		2006	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler:				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:				
Grunnfondsbevis	21 489	21 489	23 772	23 772
Omløpsaksjer	7 645	7 645	7 005	7 005
Pengemarkedsfond	389 197	389 197	211 247	211 247
Kontanter og kontantekvivalenter	1 043 094	1 043 094	730 263	730 263
Valutaterminer, renteswapavtaler (ikke sikring)	8 533	8 533	1 540	1 540
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	419 541	419 541	368 468	368 468
Sikring	30 278	30 278	46 335	46 335
Utlån	78 622	78 622	48 327	48 327
Finansielle forpliktelser:				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat:				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	407 937	407 937	319 849	319 849
Finansielle forpliktelser til amortisert kost:				
Rentebærende langsiktig gjeld	4 506 422	4 536 636	4 141 723	4 141 723

Morselskap Farstad Shipping ASA:	2007		2006	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler:				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:				
Grunnfondsbevis	21 489	21 489	23 772	23 772
Omløpsaksjer	7 645	7 645	7 005	7 005
Pengemarkedsfond	98 681	98 681	200 752	200 752
Kontanter og kontantekvivalenter	72 671	72 671	243 560	243 560
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	46 940	46 940	50 294	50 294
Utlån	21 882	21 882	40 095	40 095
Finansielle forpliktelser:				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat:				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	107 466	107 466	125 305	125 305
Finansielle forpliktelser til amortisert kost:				
Rentebærende langsiktig gjeld	300 000	300 000	304 169	304 169

I forbindelse med overgang til ny rediskatteordning fra 1.1.2007 kan en 1/3 del av den betalbare skatten frafalles dersom tilsvarende beløp investeres i miljøtiltak. Finansdepartementet har i forskrift av 14. mars 2008 fastsatt regler for anvendelse at

et slikt fond for miljøtiltak. Konsernet har vurdert forskriften og funnet at fondet for miljøtiltak må klassifiseres som gjeld i balansen. Det er åpnet for at kostnader som gjelder inntektsåret 2007 alternativt kan kreves fradrett i fond for miljøtiltak ved

ligningen for inntektsåret 2008. Konsernet har avsatt NOK 314,5 mill. til miljøfond under langsiktig gjeld i balansen.

NOTE 24 PENSJONER

YTELSESPENSJONER

Konsernets pensjonsordninger behandles regnskapsmessig i henhold til IFRS standard for pensjonskostnader. Se nærmere omtale under regnskapsprinsipper side 49. Seilende personell i Norge, og offiserer i Australia og UK, samt kontor-

personell i Norge deltar i forskjellige ytelsespensjonsordninger i sine respektive land. Ordningene i Norge tilfredsstiller lovpålagt OTP (Obligatorisk tjenestepensjon).

Endringer i pensjonsordningenes forpliktelser føres som mannskapskostnader på drift skip og admi-

nistrasjonskostnader. Ordningene omfatter 460 personer (437 i 2006). Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Urealiserte gevinster og tap som følge av endringer i aktuarmessige forutsetninger fordeles over forventet gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:	Konsern		
	2007	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	10 210	12 922	10 377
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	9 832	10 107	9 312
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(11 653)	(10 745)	(9 486)
Administrasjonskostnader	318	234	198
Resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	(836)	235	490
Årets pensjonskostnad	7 871	12 753	10 891
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:	2007	2006	2005
Endring brutto pensjonsforpliktelse:			
Brutto pensjonsforpliktelse 1.1.	226 056	246 508	208 567
Beregnet arbeidsgiveravgift	3 411	3 638	943
Nåverdien av årets opptjening	13 067	13 778	11 311
Rentekostnad av pensjonsforpliktelser	9 832	10 106	9 313
Akturiell tap/gevinst	13 439	(13 236)	6 008
Utbetaling pensjon/fripoliser	(18 387)	(16 467)	(8 969)
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	247 418	244 327	227 173
Endringer brutto pensjonsmidler:			
Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1	197 195	191 588	155 073
Forventet avkastning på pensjonsmidler	13 125	12 669	10 419
Akturiell tap/gevinst	5 998	16 091	8 922
Premieinnbetalinger	7 312	7 191	11 392
Administrasjonskostnader	(318)	(234)	(198)
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(18 373)	(16 454)	(8 955)
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	204 939	210 851	176 653
Netto pensjonsforpliktelse	(42 479)	(33 476)	(50 520)
Ikke resultatført estimatavvik	(7 919)	(20 982)	3 284
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	(50 398)	(54 458)	(47 236)
Endringer i forpliktelsen:	2007	2006	2005
Netto pensjonsforpliktelser 1.1	(54 458)	(47 236)	(47 628)
Resultatført pensjonskostnad	(7 871)	(12 753)	(10 891)
Premiebetalinger	7 312	7 191	11 392
Omregningsdifferanser	4 619	(1 660)	(109)
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	(50 398)	(54 458)	(47 236)
Presentert i balansen :			
Balanseførte pensjonsmidler under posten andre langsiktig fordringer	6 323	3 052	2 998
Balanseført pensjonsforpliktelse	(56 721)	(57 510)	(50 234)

Forventet premiebetaling neste år er NOK 17 350 (NOK 12 180).

Pensjonsmidlene er, gjennom eksterne forsikringsselskap eller pensjonsfond, plassert i ulike investeringer. De administrerer alle transaksjoner vedrørende pensjonsordningene. Fordeling på investeringskategorier var pr. 31.12.07 :

	Norge	Skottland	Australia
Aksjer	25%	70%	58%
Obligasjoner	8%	16%	29%
Pengemarked	49%	9%	0%
Eiendom/Annet	18%	5%	13%

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn:

Tall i prosent	Norge			Skottland			Australia		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Diskonteringsrente	4,70	4,35	4,00	5,75	5,15	4,75	6,30	5,90	5,20
Avkastning på pensjonsmidler	5,75	5,40	5,00	7,06	6,63	6,13	6,50	6,50	6,50
Lønnsvekst	4,50	4,50	3,00	4,90	4,50	4,25	4,00	4,00	4,00
Pensjonsregulering	4,25	4,25	2,50	3,40	3,00	2,75	2,50	2,50	2,50
Frivillig avgang	2,50	2,50	2,50	-	-	-	-	-	-
Uttakstilbøyelighet AFP	30	30	30	-	-	-	-	-	-
Dødelighet	K2005	K63	K63						

INNSKUDDSPLAN

Konsernet har en innskuddsplan for de kontoransatte i Skottland og Australia. Ordningen omfatter 52 heltidsansatte. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 2 901 for 2007 (NOK 2 043 i 2006).

Tre personer i ledelsen har individuelle pensjonsavtaler med mulighet til førtidspensjonering. Beregninger viser at forpliktelsen er på NOK 19 341 (NOK 12 825 i 2006), som er balanseført som en

forpliktelse i regnskapet. Kostnadsført innskudd/pensjonutbetalinger utgjorde NOK 448 (NOK 670 i 2006).

NOTE 25 AKSJONÆRFORHOLD OG UTBYTTE

AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital er på NOK 39,0 mill., fordelt på 39.000.000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse. Det har ikke vært endringer i antall aksjer eller aksjekapital gjennom året. Gjennomsnittlig utestående aksjer for regnskapsåret var 39.000.000 aksjer. På generalforsamlingen har en aksje en stemme.

STYRETS FULLMAKTER

På ordinær generalforsamling 10.05.07 fikk styret fornyet fullmakt til å kunne øke aksjekapitalen ved utstedelse av inntil 3,9 mill. aksjer. Fullmakten omfatter kapitalforhøyelser også mot annet enn penger, således at styret kan gjennomføre fusjo-

ner, kjøp av virksomhet, aktiva m.v. Fullmakten innebærer også at styret kan fastsette betingelser ved utstedelse av aksjene. Fullmakten har ikke vært benyttet og har gyldighet frem til ordinær generalforsamling i mai 2008.

Styret har fullmakt til kjøp av egne aksjer på inntil 10% av aksjekapitalen etter nedskrivning, tilsvarende høyeste antall aksjer 3.900.000. Aksjer kan handles til kurser mellom kr. 75,- og kr. 200,- per aksje. Fullmakten har ikke vært benyttet og har gyldighet frem til ordinær generalforsamlingen i mai 2008.

Det er ikke utstedt aksjeopsjoner hverken for styret eller selskapets ledelse.

EGNE AKSJER

Selskapet har i 2007 ikke kjøpt egne aksjer.

Selskapet hadde ved utgangen av 2007 ingen beholdning av egne aksjer. Selskapet har som nevnt fullmakt til å kjøpe 3,9 mill. aksjer. Kjøp av egne aksjer blir løpende vurdert.

UTBYTTE

Styret har foreslått et utbytte på kr 4,00 pr. aksje, tilsvarende total utbetaling på NOK 156,0 mill. Det er de aksjonærer som har aksjer på generalforsamlingstidspunktet, som er berettiget til å motta utbytte. Generalforsamling avholdes i selskapets lokaler 14. mai 2008. Utbetaling til aksjonærer vil finne sted 27. mai.

SELSKAPETS 20 STØRSTE AKSJONÆRER

pr. 31.12.07	Antall aksjer	Eierandel i %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
Folketrygdfondet	3 941 600	10,1
Brown Brothers Harriman Fidelity	2 500 000	6,4
Pareto Aksjer Norge	1 689 300	4,3
Odin Norge	1 437 472	3,7
Jan H. Farstad	1 050 000	2,7
Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
Pareto Aktiv	724 400	1,9
Skagen Vekst	703 400	1,8
Odin Norden	566 795	1,5
Odin Offshore	500 000	1,3
SEB Private Bank S.A	395 115	1,0
MP Pensjon	373 000	1,0
Deutsche Bank AG, London	337 009	0,9
Nordea Bank, Sweden	264 600	0,7
Solstad Rederi	251 430	0,6
JP Morgan Chase Bank	247 430	0,6
Citibank N.A	207 448	0,5
Dnb Nor Bank ASA	200 000	0,5
State Street Bank & Trust Co.	190 383	0,5
Totalt 20 største aksjonærer	32 375 581	83,0
Totalt 10 største aksjonærer	29 409 166	75,4
Totalt 1 315 norske aksjonærer	33 937 212	87,0
Totalt 99 utenlandske aksjonærer	5 062 788	13,0
Totalt antall aksjer på 1.414 eiere	39 000 000	100,0

RISK-BELØP

Pr. 01.01.93	NOK	0,00
Pr. 01.01.94	NOK	-0,50
Pr. 01.01.95	NOK	-0,23
Pr. 01.01.96	NOK	0,00
Pr. 01.01.97	NOK	0,00
Pr. 01.01.98	NOK	-1,00
Pr. 01.01.99	NOK	-1,00
Pr. 01.01.00	NOK	-1,00
Pr. 01.01.01	NOK	-0,96
Pr. 01.01.02	NOK	-0,88
Pr. 01.01.03	NOK	-1,84
Pr. 01.01.04	NOK	-1,86
Pr. 01.01.05	NOK	-4,89
Pr. 01.01.06	NOK	-2,95

Antall aksjer	NORSKE			UTENLANDSKE			TOTALT		
	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%
1- 999	677	161 612	0,4	33	12 294	0,0	710	173 906	0,4
1 000- 49 999	601	3 515 226	9,0	56	593 269	1,5	657	4 108 495	10,5
50 000- 99 999	18	1 291 350	3,3	1	60 790	0,2	19	1 352 140	3,5
100 000- 499 999	9	1 555 358	4,0	8	1 896 435	4,9	17	3 451 793	8,9
Mer enn 500 000	10	27 413 666	70,3	1	2 500 000	6,4	11	29 913 666	76,7
SUM	1 315	33 937 212	87,0	99	5 062 788	13,0	1 414	39 000 000	100

AKSJER EIDE AV STYRE, LEDENDE ANSATTE
OG REVISOR (ihht. Regnskapsloven § 7 - 26)

SELSKAPETS 10 STØRSTE AKSJONÆRER I 2006

pr. 31.12.07	Antall aksjer	pr. 31.12.06:	Antall aksjer	Eierandel i %
STYRET :		1 Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
Sverre A. Farstad	17 094 199	2 Folketrygdfondet	4 041 600	10,4
Per Norvald Sperre	0	3 Brown Brothers Harriman Fidelity	2 500 000	6,4
Gro Bakstad	0	4 Odin Norge	1 535 450	3,9
Bjørn Havnes	0	5 Pareto Aksje Norge	1 394 800	3,6
Bjarne Sælensminde	70 000	6 Jan H. Farstad	1 050 000	2,7
Janne-Grethe Strand Aasnæs	3 200	7 Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
Astrid Koppernæs	0	8 Third Avenue Intl. V.Citibank	943 200	2,4
LEDENDE ANSATTE :		9 Odin Norden	839 695	2,2
Karl-Johan Bakken	0	10 Pareto Aktiv	617 200	1,6
Torstein L. Stavsen	33 000	Totalt 10 største aksjonærer	29 718 144	76,2
Joseph M. Homsey	0	Totalt 1270 norske aksjonærer	32 754 645	84,0
REVISOR :		Totalt 91 utenlandske aksjonærer	6 245 355	16,0
Ernst & Young AS	0	Totalt antall aksjer på 1 361 eiere	39 000 000	100,0

NOTE 26 KUNDEFORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern		
2006	2007		2007	2006	2005
9 131	9 331	Kundefordringer	341 200	315 716	265 096
BEVEGELSE I AVSETNING FOR TAP:					
Morselskap	Farstad Shipping ASA	Konsern			
2006	2007	2007	2006	2005	
-	-	Avsetning for tap 01.01	1 728	496	1 003
-	-	Årets kostnad	1 048	1 232	496
-	-	Avskrevet i året	(944)	-	-
-	-	Reversert avsetning	(1 155)	-	(1 003)
0	0	Avsetning for tap 31.12	676	1 728	496

Kreditrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 22, finansiell risiko.

NOTE 27 UTBETALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

	2007	2006	2005
Vedtatt og utbetalt gjennom året:			
Ordinært utbytte	117 000	117 000	195 000
	117 000	117 000	195 000
Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen (ikke regnskapsført som en forpliktelse pr. 31.12)			
Ordinært utbytte	156 000	117 000	117 000
Pr. aksje	4,00	3,00	3,00

NOTE 28 PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Rentebærende gjeld, med unntak av obligasjonslån i morselskapet Farstad Shipping ASA, er i sin helhet knyttet til finansiering av skipene. Låneavtaler er inngått mellom de respektive skipseiende selskapene og långiverne.

Låneavtalene inneholder betingelser ("covenants") som forutsetter at selskapene oppfyller krav til visse finansielle nøkkeltall. Dette er nøkkeltall relatert til egenkapitalandel, størrelse på likviditetsbeholdningen og arbeidskapital. Nøkkeltallene blir rapportert kvartalsvis til långiverne gjennom såkalte "compliance certificates". Det har ikke fore-

kommet brudd på finansielle covenants i 2007. I låneavtalene er det forutsatt hvor stor andel av pantegjelden som skal nedbetales ved salg av skip, "allocated debt". Pantegjelden knyttet til det enkelte skip og som skal nedbetales ved et eventuelt salg av skipet fremgår av flåteoversikten på side 71 og 73.

Morselskapet Farstad Shipping ASA la i februar 2005 ut et obligasjonslån på NOK 300 mill. Bakgrunnen for dette var blant annet å finansiere vekst i flåten, samt å øke den finansielle fleksibiliteten i arbeidet med å restrukturere de skipseiende selskaper i konsernet. Lånet forfaller i sin helhet

07.02.08. Farstad Shipping ASA vil ta opp et usikret banklån i DnB NOR på NOK 300 mill. 07.02.08, lånet forfaller i sin helhet i 2011.

I gruppen langsiktig gjeld i regnskapet inngår også nominell verdi av skatt og miljøfond ved overgang til ny rederiskatteordning, henholdsvis NOK 566,1 mill. og NOK 314,5 mill. For en beskrivelse av disse vises til note 14.

Netto nedbetaling av gjeld og leasingforpliktelser var NOK 671 mill. i 2007. Netto låneopptak til finansiering av nybygg samt refinansiering var i samme periode NOK 1 069 mill.

	2008 *)	2009	2010	2011 *)	2012	Etter 2012
Avdragsplan for eksisterende gjeld	695 322	364 437	364 437	664 437	364 437	2 353 350
Avdragsplan lån nybygg	29 500	186 292	266 917	301 917	301 917	2 536 458
Sum	724 822	550 729	631 354	966 354	666 354	4 889 808

*) Inklusiv innfrielse av obligasjonslån/usikret lån i DnB NOR.

Risikoen for å ikke kunne innfri de kontraktsmessige forfallene på gjelden anses om liten basert på selskapets forventede kontantstrøm i perioden.

Netto rentebærende gjeld pr. 31.12.	2007	2006	2005
Rentebærende gjeld	4 501 245	4 141 723	3 832 927
Rentebærende omløpsmidler	(1 503 972)	(973 586)	(1 180 200)
Netto rentebærende gjeld	2 997 273	3 168 137	2 652 727

Den rentebærende pantegjelden forventes å øke med NOK 3,6 mrd i tilknytning til skip under bygging, av dette er forventet økning i lån i 2008 ca. NOK 1,7 mrd.

Gjennomsnittlig effektiv rente på finansielle forpliktelser var som følger:

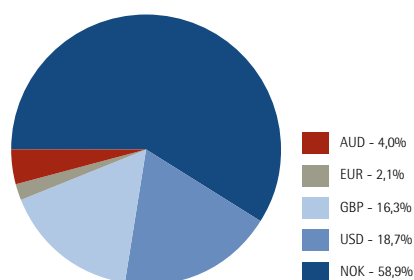
	2007:	2006:
Obligasjonslån	6,38%	4,64%
Langsiktig gjeld sikret med pant	5,23%	3,84%
Finansiell lease *)	7,65%	7,03%

*) inkluderer alle leasekostnader, også beløp som tidligere gikk til nedregulering av leasing forpliktelse.

Konsernets pantegjeldsrenter var NOK 201 619 i 2007 (NOK 130 620 i 2006).

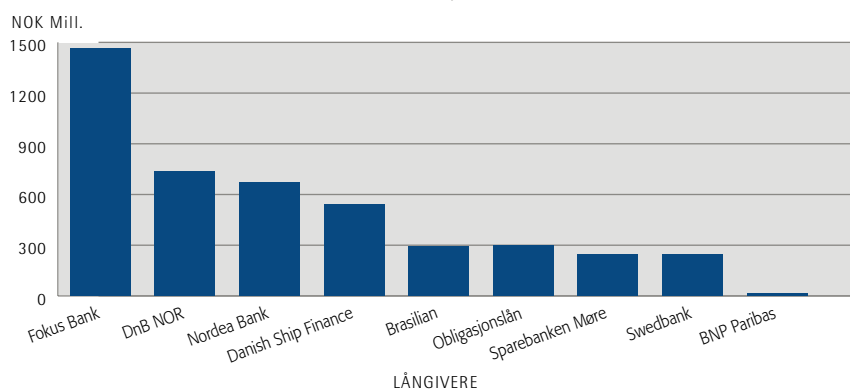
Den langsiktige gjelden pr. 31.12.07 fordeler seg med 58,9% i NOK, 18,7% i USD, 16,3% i GBP, 2,1% i EUR og 4,0% i AUD.

GJELD FORDELT PÅ VALUTA



Der hvor det ikke er inngått rentesikringsavtaler, se note 22, har lånene flytende rente. Renten fastsettes på bakgrunn av markedsrenten (NIBOR/LIBOR) med tillegg av kredittmargin. Kredittmarginen varierer noe fra lån til lån.

GJELD FORDELT PÅ LÅNGIVERE INKL. GARANTIER FOR LÅN *)



*) Selskapet har lån på totalt NOK 947,5 mill. i Eksportfinans. Disse lånene er garantert av andre banker.

Til generalforsamlingen i
Farstad Shipping ASA

Ansvarlige partnere i Ernst & Young AS, Ålesund:

Amund Frøysa jr., Odd Jarle Døving, Ivar-André Norvik

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Farstad Shipping ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 73.920.000 for morselskapet og et underskudd på kr 89.327.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

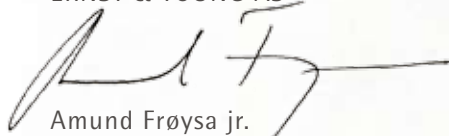
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

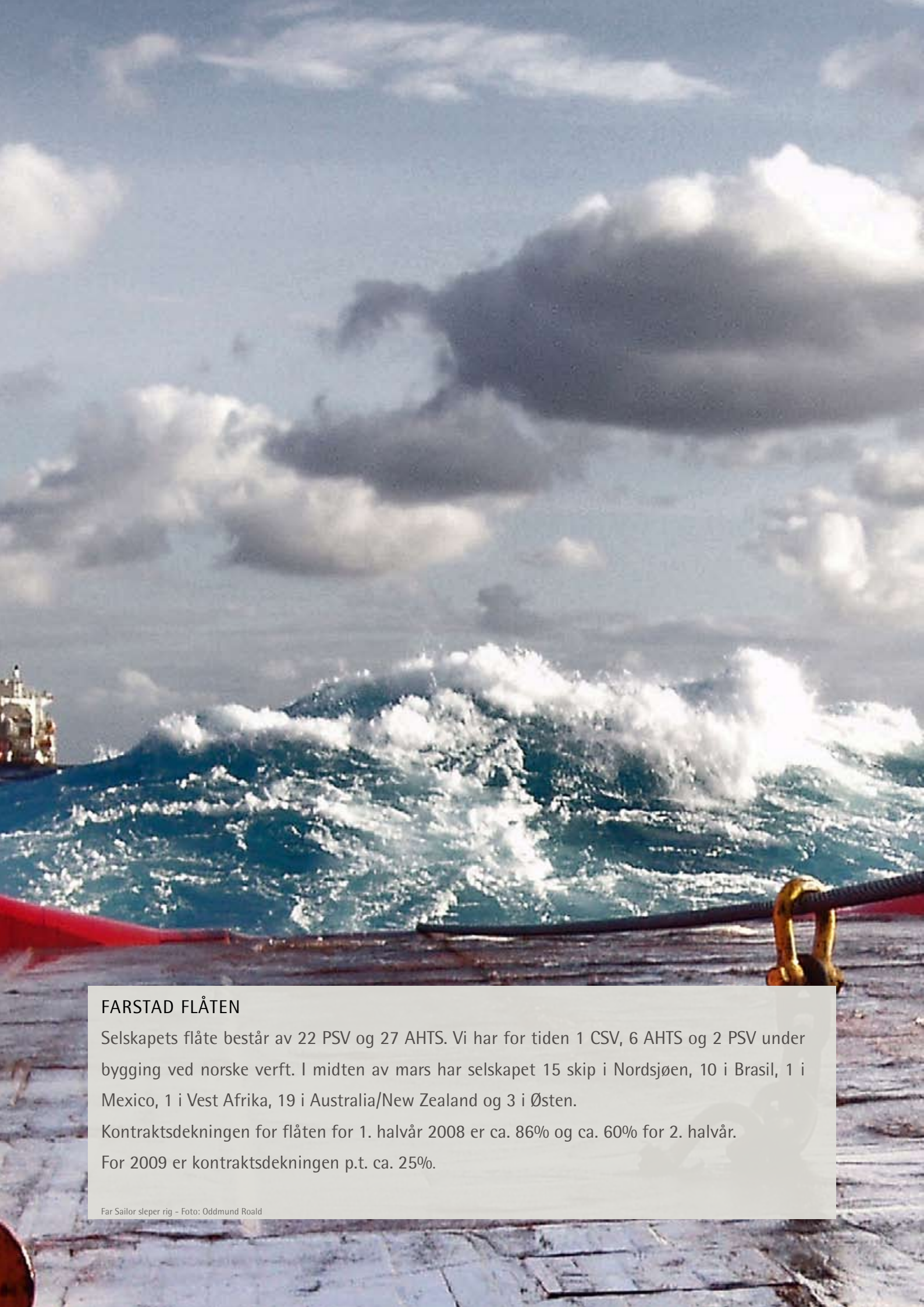
- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Ålesund, 29. mars 2008

ERNST & YOUNG AS



Amund Frøysa jr.
statsautorisert revisor



FARSTAD FLÅTEN

Selskapets flåte består av 22 PSV og 27 AHTS. Vi har for tiden 1 CSV, 6 AHTS og 2 PSV under bygging ved norske verft. I midten av mars har selskapet 15 skip i Nordsjøen, 10 i Brasil, 1 i Mexico, 1 i Vest Afrika, 19 i Australia/New Zealand og 3 i Østen.

Kontraktsdekningen for flåten for 1. halvår 2008 er ca. 86% og ca. 60% for 2. halvår.

For 2009 er kontraktsdekningen p.t. ca. 25%.



MILJØSATSING PÅ NYBYGG

Far Serenade tbn (PSV) og Far Sapphire (AHTS) er designet og bygget med sterk fokus på miljøvennlig operasjon.

Begge skipene er bygget i henhold til DnVs regelverk for "Clean Design". Det betyr at alle tanker som ligger ut mot huden på skroget inneholder kun fersk- eller sjøvann. Skipene har dermed dobbelt skrog for å unngå oljeforurensning

ved eventuell skade på skroget. Dette er en konstruksjon som ikke kreves for denne skipstype, men som Farstad Shipping har valgt å investere i for å redusere eksponering til miljøet. Investeringer gjort i designet av skipets motor-

utrustning medfører at dieselforbruket og dermed også CO₂-utslippet reduseres med 50% i forhold til tradisjonell løsning. Motorene er dessuten utrustet med katalysatorer som reduserer NOx-utslippet ytterligere med mer enn 95%.



Far Star – levert 1999

Lengde 84 meter
Diesel forbruk. 12 knop – 16 t/d
(3,6 kg/DWT)
Diesel forbruk. DP2 – 10 t/d
Ingen rensing av eksos-gasser.
Konvensjonelt direktekoblet dieselmaskineri
Dieseltanker ligger ut mot skrogside.



Far Serenade tbn – skal leveres jan. 09

Lengde 94 meter
Diesel forbruk 12 knop – 10 t/d
(1,8 kg/DWT)
Diesel forbruk DP2 – 6 t/d
Katalysator fjerner min. 95% NOx

Diesel elektrisk maskinutrustning. Kun et minimum av generatorer går til en hver tid. Clean Design klasse, kun vanntanker ut mot skrogside.
NOK 40 mill. "Miljømessige" investeringer i tillegg



Far Santana – levert 2000

Lengde 77 meter
Diesel forbruk 12 knop – 23 t/d
(7,7 kg/TDW)
Diesel forbruk DP2 – 18 t/d
Ingen rensing av eksos-gasser.
Direkte drift / "fixed" turtall, alle maskiner er i gang det meste av tiden.
Dieseltanker ligger ut mot skrogside.



Far Sapphire levert 2007

Lengde 93 meter
Diesel forbruk 12 knop – 19 t/d
(3,9 kg/DWT)
Diesel forbruk DP2 – 7 t/d
Katalysator fjerner min. 95% NOx
Hybrid /diesel elektrisk maskineri. Kun et

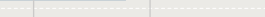
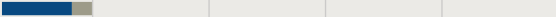
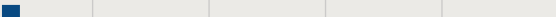
minimum av generatorer går til en hver tid. Start/stopp automatisk regulert i PMS. Clean Design klasse, kun vanntanker ut mot skrogside
NOK 60 mill. "Miljømessige" investeringer i tillegg



AHTS / CSV FLÅTEN BEFRAKTNING

Anchor Handling Tug Supply Vessel. Ankerhåndteringsfartøy. Spesialkonstruert fartøy for ankerhåndtering og tauing av offshore plattformer, lektene og produksjonsmoduler/-skip. Kan ha tilleggsutstyr for brann-slokking, oljeoppsamling og redningsoppdrag. Utfører også ordinær forsyningstjeneste. Construction Subsea Vessel. Spesialdesignet fartøy for operasjon på store dyp, installasjon og vedlikehold på havbunnen.

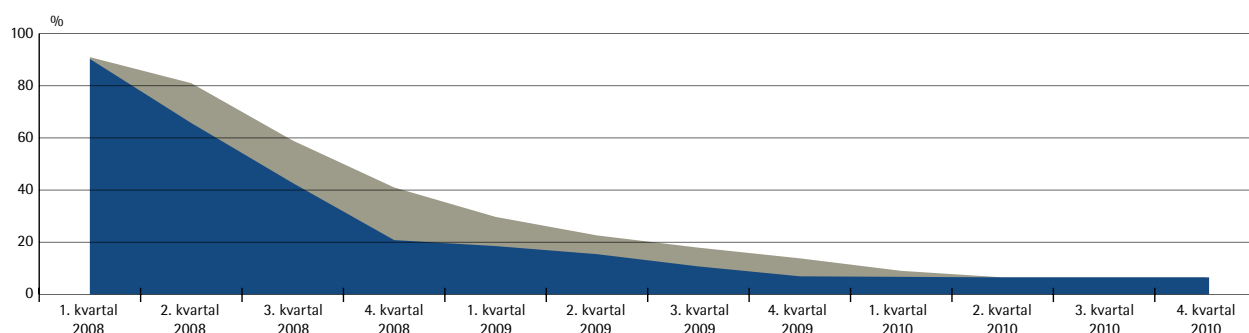
KONTRAKTSOVERSIKT PR. 14.03.08

Båtnavn	Foto nr.	Befrakter	Befraktning *) pr. 14.03.08	2008	2009	2010	2011	2012
FAR CSV tbn	1	Saipem	5 år + opsj.					
FAR AHTS 4 tbn	2	Levering 2010						
FAR AHTS 3 tbn	3	Levering 2010						
FAR AHTS 2 tbn	4	Levering 2009						
FAR AHTS 1 tbn	5	Levering 2009						
FAR SCIMITAR tbn	6	Levering 2008						
FAR SABRE tbn	7	Levering 2008						
FAR SAPPHIRE	8		spot					
FAR SOUND	9	Woodside	juli 08					
FAR STRAIT	10	Woodside/Hess	sep. 08 + opsj.					
FAR STREAM	11	Woodside	april 08 + opsj.					
FAR SWORD	12	BHP	april 08					
FAR SALTIRE	13	ENI-Inpex	sept. 08.					
FAR SCOUT	14		spot					
FAR SANTANA	15	Petrobras	okt. 09					
FAR SOVEREIGN	16	Saipem	des. 08 + opsj.					
FAR SENIOR	17	Petrobras	mai 09					
FAR SAILOR	18	Petrobras	mai 09					
FAR FOSNA	19	Shell UK	nov. 08					
FAR GRIP	20	Santos	aug. 08 + opsj.					
FAR SKY	21	Woodside	aug. 08					
FAR SEA	22	Petrobras	nov. 08					
LADY ASTRID	23	ENI-Inpex	sept. 08					
LADY CAROLINE	24	BHP	mai 08					
LADY GURO	25	Shell Filipinene	okt. 16 + opsj.					
LADY SANDRA	26	Peak Australia	mai 08					
LADY CYNTHIA	27	JVPC *)	sept. 08 + opsj.					
LADY GERDA	28	Coogee/MEO	okt. 08 + opsj.					
LADY AUDREY	29	Woodside	aug. 08					
LADY VALISIA	30	Coogee/MEO	okt. 08 + opsj.					
LADY DAWN	31	Woodside	april 08					
BOS TURQUESA	32	Petrobras	feb. 15					
BOS TURMALINA	33	Petrobras	juli 14					
BOS TOPÀZIO	34	Petrobras	des. 13					

*) JVPC = Japan Vietnam Petroleum Company

 Kontrakter
 Befrakters opsjon
 Under bygging

KONTRAKTSDEKNING PR. KVARTAL AHTS / CSV FLÅTEN



Båtnavn	Design	Bygge- år	Eierforhold	Register ⁱ⁾	BHK	DWT	Dekks- areal m ²	Pantegjeld ^{iv)} (NOK mill.)	Verdi ^{v)} (NOK mill.)	
FAR CSV tbn	UT 761 CD	2009	Farstad Shipping ASA	-	-	-	-	-	-	
FAR AHTS 4 tbn	UT 731 CD	2010	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-	
FAR AHTS 3 tbn	UT 731 CD	2010	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-	
FAR AHTS 2 tbn	UT 731 CD	2009	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-	
FAR AHTS 1 tbn	UT 731 CD	2009	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-	
FAR SCIMITAR tbn	UT 712 L	2008	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-	
FAR SABRE tbn	UT 712 L	2008	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-	
FAR SAPPHIRE	UT 732 CD	2007	Farstad Supply AS	NOR	21760	4800	800	392,0	641,7	
FAR SOUND	UT 712 L	2007	Farstad Supply AS	IOM	15900	2750	540	122,5	424,2	
FAR STRAIT	UT 712 L	2006	Farstad Shipping Pte. Ltd.	SGP	15900	2750	540	106,9	419,2	
FAR STREAM	UT 712 L	2006	Farstad Supply AS	IOM	15900	2750	540	119,7	419,2	
FAR SWORD	UT 712 L	2006	Farstad Supply AS	NIS	15900	2750	540	142,2	419,2	
FAR SALTIRE	UT 728 L	2002	Farstad Shipping Ltd.	IOM	16300	2195	490	147,0	373,3	
FAR SCOUT	UT 722 L	2001	Farstad Supply AS	NOR	18000	2805	570	179,1	425,0	
FAR SANTANA	UT 730	2000	Farstad Supply AS	NIS	19200	2966	570	167,4	426,7	
FAR SOVEREIGN	UT 741	1999	Farstad Supply AS	NOR	27400	4400	680	156,3	525,0	
FAR SENIOR	UT 722 L	1998	Farstad Supply AS	NIS	18000	2873	585	120,9	378,3	
FAR SAILOR	UT 722	1997	Farstad Supply AS	NIS	16820	2681	540	111,4	350,0	
FAR FOSNA	UT 722	1993	Farstad Supply AS	NOR	14400	2400	570	98,5	275,0	
FAR GRIP	UT 722	1993	Farstad Supply AS	NIS	14400	2418	570	84,7	275,0	
FAR SKY	ME 303 II	1991	Farstad Supply AS	IOM	14400	1920	567	62,7	195,8	
FAR SEA	ME 303 II	1991	Farstad Supply AS	NIS	13200	1920	567	62,7	195,8	
LADY ASTRID	UT 712-2	2003	IOS	ii)	NIS	13200	2654	510	69,0	328,3
LADY CAROLINE	UT 712-2	2003	IOS	NIS	13200	2649	510	69,0	328,3	
LADY GURO	UT 719-2	2001	Farstad Shipping Pte. Ltd.	NIS	5450	1903	400	56,8	156,7	
LADY SANDRA	KMAR 404	1998	Farstad Shipping Pte. Ltd.	SGP	16100	2598	538	100,6	335,0	
LADY CYNTHIA	Hart Fenton	1987	Farstad Shipping Pte. Ltd.	SGP	9388	2060	402	25,3	78,8	
LADY GERDA	Hart Fenton	1987	IOS	NIS	8660	2060	390	15,8	77,0	
LADY AUDREY	ME 303	1983	IOS	NIS	12240	2280	467	20,7	97,8	
LADY VALISIA	ME 303	1983	IOS	NIS	12240	2350	481	20,7	97,8	
LADY DAWN	Bolsønes	1983	IOS	NIS	12800	2112	484	20,3	97,2	
BOS TURQUESA	UT 722 L	2007	BOS 50%	iii)	BRA	19040	2713	450	110,8	219,2
BOS TURMALINA	UT 722 L	2006	BOS 50%	BRA	14410	2747	450	104,1	205,8	
BOS TOPÀZIO	UT 728 L	2005	BOS 50%	BRA	12240	2500	555	70,4	155,8	

i) IOM = Isle of Man, SGP = Singapore, BRA = Brasil

ii) P/R International Offshore Services ANS

iii) BOS Navegação SA (Brazil Offshore Services)

iv) Pantegjeld pr. 31.12.07

v) Anslaget for markedsverdier fremkommer som gjennomsnitt av tre uavhengige meglerselskaps anslag på skipenes verdi (certepartifrie) pr. 31.12.07.

vi) Enkelte befraktningskontrakter har klausuler som gir befrakter mulighet til, på spesielle vilkår, å kansellere kontraktene.

PSV-FLÅTEN – BEFRAKTNING

Plattform Supply Vessel. Forsyningsfartøy. Spesialkonstruert fartøy for transport av forsyninger og utstyr til og fra offshore installasjoner. Transporterer stykk gods, i hovedsak i containere som dekkslast, samt et stort antall forskjellige produkter (tørre og våte) i separate tanker. Transporterer rør i forbindelse med legging av rørledninger.

KONTRAKTSOVERSIKT PR. 14.03.08

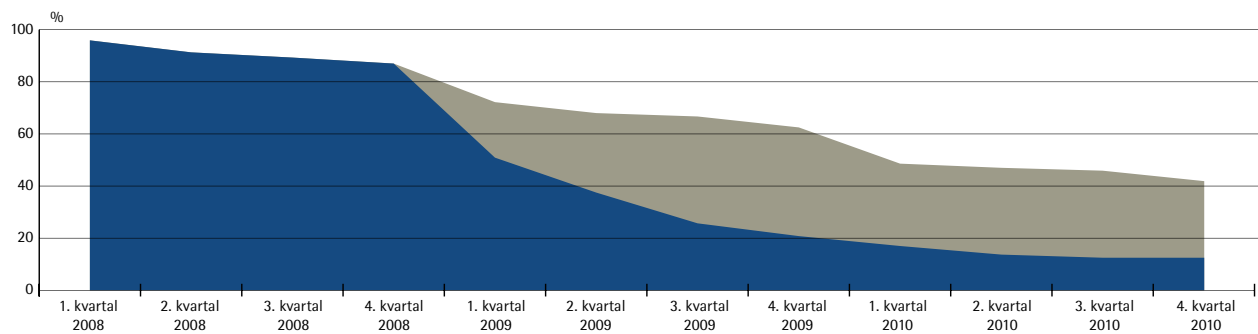
Båtnavn	Foto nr.	Befrakter	Befraktning *) pr. 14.03.08	2008	2009	2010	2011	2012
FAR SERENADE tbn	35	StatoilHydro*)	jan. 14 + opsj					
FAR SEARCHER tbn	36	StatoilHydro*)	mars 09 + opsj.					
FAR SEEKER	37	StatoilHydro	april 11 + opsj.					
FAR SPIRIT	38	BP Angola	des. 08 + opsj.					
FAR SPLENDOUR	39	Peterson Supply Link	des. 08 + opsj.					
FAR SYMPHONY	40	StatoilHydro*)	jan. 09 + opsj.					
FAR SWIFT	41	Petrobras	okt. 09					
FAR SAGA	42	Aceryg / Norsk Hydro	mai 10 + opsj.					
FAR SCOTIA	43	AOM **)	juli 09 + opsj.					
FAR STAR	44	StatoilHydro	juni 09 + opsj.					
FAR SUPPLIER	45	Chevron UK	jan. 09 + opsj.					
FAR STRIDER	46	ConocoPhillips	jan. 09					
FAR SUPPORTER	47	Talisman	des. 08 + opsj.					
FAR SERVICE	48	ASCO UK	aug. 08					
FAR SCANDIA	49	Esso Bass Strait	jan. 09					
FAR SUPERIOR	50	Chevron UK	des. 08 + opsj.					
FAR SLEIPNER	51	Petrobras	mai 09					
FAR GRIMSHADER	52	Peterson Supply Link	okt. 08 + opsj.					
FAR VISCOUNT	53	Petrobras	jan. 10					
LADY MELINDA	54	ConocoPhillips	des. 10 + opsj.					
LADY GRETE	55	Reliance	nov. 10 + opsj.					
LADY GRACE	56	Woodside	april 09 + opsj.					
LADY CHRISTINE	57	Woodside	april 09 + opsj.					
LADY KARI-ANN	58	Esso Bass Strait	jan. 09					

*) Far Symphony vil betjene StatoilHydro i oppstarten av kontrakten til Far Searcher tbn og deretter gå som frontrunner for Far Serenade tbn

**) Arrendadora Ocean Mexicana SA



KONTRAKTSDEKNING PR. KVARTAL PSV FLÅTEN



Båtnavn	Design	Bygge- år	Eierforhold	Register ⁱ⁾	BHK	DWT	Dekks- areal m ²	Pantegjeld ⁱⁱⁱ⁾ (NOK mill.)	Verdi ^{iv)} (NOK mill.)
FAR SERENADE tbn	UT 751 CD	2009	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-
FAR SEARCHER tbn	UT 751 E	2008	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-
FAR SEEKER	UT 751 E	2008	Farstad Supply AS	NOR	9465	4500	1090	-	-
FAR SPIRIT	VS 470 Mk II	2007	Farstad Shipping Ltd.	IOM	6530	3550	700	80,9	203,3
FAR SPLENDOUR	P 106	2003	Farstad Supply AS	NOR	7440	3503	690	85,6	215,0
FAR SYMPHONY	P 105	2003	Farstad Supply AS	NOR	9925	4929	978	100,5	318,3
FAR SWIFT	UT 755 L	2003	Farstad Supply AS	IOM	5450	3084	585	101,9	200,0
FAR SAGA	UT 745 L	2001	Farstad Supply AS	NOR	10800	3475	588	158,6	365,0
FAR SCOTIA	UT 755	2001	Farstad Shipping Ltd.	IOM	5450	3000	519	73,5	185,8
FAR STAR	UT 745	1999	Farstad Supply AS	NOR	9600	4303	900	108,9	265,8
FAR SUPPLIER	VS 483	1999	Farstad Shipping Ltd.	IOM	6680	4605	902	95,6	244,2
FAR STRIDER	VS 483	1999	Farstad Shipping Ltd.	IOM	6680	4605	602	95,6	244,2
FAR SUPPORTER	UT 750	1996	Farstad Shipping Ltd.	NOR	7200	4680	955	88,2	246,7
FAR SERVICE	UT 745	1995	Farstad Shipping Ltd.	IOM	7200	4680	965	95,6	242,5
FAR SCANDIA	UT 705	1991	Farstad Supply AS	NIS	6600	3100	868	42,6	145,0
FAR SUPERIOR	UT 705 L	1990	Farstad Shipping Ltd.	IOM	6600	3796	987	58,8	146,7
FAR SLEIPNER	ME 202	1984	Farstad Supply AS	NIS	5250	3067	615	20,4	61,7
FAR GRIMSHADER	UT 706 L	1983	Farstad Supply AS	IOM	6120	3325	780	30,1	79,2
FAR VISCOUNT	H/R	1982	Farstad Supply AS	IOM	3400	1540	395	9,3	30,0
LADY MELINDA	UT 755	2003	Farstad Shipping Pte. Ltd	NIS	5450	3095	600	69,4	207,5
LADY GRETE	UT 755 L	2002	Farstad Shipping Pte. Ltd	SGP	5450	3271	680	61,9	187,5
LADY GRACE	UT 755	2002	IOS ⁱⁱ⁾	IOM	5450	3936	615	37,3	175,8
LADY CHRISTINE	ME 202	1985	IOS	NIS	6544	2368	475	12,8	62,2
LADY KARI-ANN	ME 202	1982	IOS	NIS	6960	2972	612	11,5	55,7

i) IOM = Isle of Man, SGP = Singapore

ii) P/R International Offshore Services ANS

iii) Pantegjeld pr. 31.12.07

iv) Anslaget for markedsverdier fremkommer som gjennomsnitt av tre uavhengige meglerselskaps anslag på skipenes verdi (certepartifrie) pr. 31.12.07.

v) Enkelte befraktningskontrakter har klausuler som gir befrakter mulighet til, på spesielle vilkår, å kansellere kontraktene.



ASA:	Allment aksjeselskap.
AUD:	Australske dollar.
Bareboat-avtale:	Avtale om leie av skip hvor skipets driftsutgifter er leietakers ansvar.
Befrakter:	Den som betaler for oppdraget.
BHK:	Bremsehestekrefter, mål på motorkraft.
Bollard Pull:	Et skips trekkraft (slepekraft) målt i tonn. Brukes for å angi styrke.
BNP:	Brutto Nasjonal Produkt.
BRA:	Brasil
BRL:	Brasiliansk Real, valutaenhet i Brasil.
Båt-år:	Bruk av en båt i et år.
Certeparti (C/P):	Befraktningsavtale ved leie av skip.
CEO:	Chief Executive Officer – Administrerende direktør
CFO:	Chief Financial Officer – Finans direktør
CSV:	Konstruksjonsfartøy
DNV:	Det norske Veritas. Klassifiseringsselskap. Kontrollerer og godkjenner skipenes tekniske tilstand, sikkerhet og kvalitet mot egne og mot nasjonale myndigheters regler.
DP:	Dynamisk posisjoneringssystem som benyttes for å holde skipet i nøyaktig posisjon.
DWT:	Dødvekt-tonn. Skipets lasteevne målt i tonn last og forsyninger.
EBITDA:	Driftsresultat før avskrivninger.
EBIT:	Driftsresultat.
EUR:	EURO, valutaenheten i Europa.
FAR:	Selskapets kode (ticker) på Oslo Børs.
FI-FI:	Fire fighting, klassebetegnelse for brannsløkkingsutstyr montert på skip.
GBP:	Britisk pund.
IFRS:	Internasjonal Finansiell Rapporterings Standard
IMO:	International Maritime Organization – FNs rådgivende organ for skipsfart.
IOM:	Isle of Man.
ISPS:	International Ship and Port Facility Security kode. Internasjonalt rammeverk for å oppdage/bedømme trusselen mot sikkerhet og sette i verk tiltak mot sikkerhetshendelser som berører skip og/eller havner brukt i internasjonal trafikk.
ISM:	International Safety Management kode. Universal standard for sikkerhetsstyringssystemer på skip.
ISO:	International Standards Organization.
Jackup:	Oppjekkbar borerigg. Står på havbunnen under operasjon.
LIBOR:	London Interbank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente.
LTI:	Skade eller ulykke som resulterer i fravær fra arbeid den påfølgende dagen eller neste skift etter at hendelsen inntraff.
LTI-frekvens:	Fraværsskade (antall hendelser pr. million arbeidede timer).
Moonpool:	Gjennomgående arbeidsbrønn midtskips til operasjon av ROV og utlegging av flexirør.
NGAAP:	Standard for god regnskapsskikk i Norge
NIBOR:	Norwegian Inter Bank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente.
NIS:	Norsk Internasjonal Skipsregister.
NOK:	Norske kroner.
NOR:	Norsk Ordinært Skipsregister.
PMS:	Power Management System (Overordnet styringssystem for skipets kraftforsyning)
ROV:	Remotely Operated Vehicles, fjernstyrt undervanns/dykker-robot som benyttes til inspeksjon og vedlikeholdsarbeid.
Semi submersible:	Halvt nedsenkbar borerigg.
SGP:	Singapore.
Spotrate:	Rate for enkeltoppdrag basert på den aktuelle markedssituasjon.
Stand-By:	Stand-by hjelpefartøy. Utstyrt for redningsaksjoner m.v. Ligger i beredskap nært en offshore installasjon for å hjelpe i evt. ulykkessituasjon.
TBN:	To Be Named (skal bli navngitt, brukes om båtnavn)
USD:	Amerikanske dollar.



FARSTAD SHIPPING ASA

Postboks 1301, Sentrum, 6001 Ålesund, Notenesgt. 14, Norge

Tel: +47 70 11 75 00, Fax: +47 70 11 75 01

E-mail: post@farstad.no, Internet: www.farstad.no

FARSTAD SHIPPING Ltd.

Farstad House, Badentoy Avenue, Badentoy Park, Portlethen, Aberdeen AB12 4YB, Scotland

Tel: +44 1 224 784 000, Fax: +44 1 224 783 340

E-mail: aberdeen@farstad.co.uk

FARSTAD SHIPPING (INDIAN PACIFIC) Pty. Ltd.

GPO Box 5111, Melbourne Victoria, 3001 Australia

Level 4, 99 Queensbridge Street, Southbank, Victoria, 3006 Australia

Tel: +61 3 9254 1666 Fax: +61 3 9254 1655

E-mail: post@farstad.com.au

FARSTAD SHIPPING Pte. Ltd.

78 Shenton Way, #19-02 Lippo Centre, Singapore 079120

Tel: +65 6323 2077 Fax: +65 6323 2877

E-mail: post@farstad.com.au

BOS NAVEGAÇÃO SA (BRAZIL OFFSHORE SERVICES)

Rua Abilio Moreira de Miranda, 606 Parque Valentina Miranda, CEP 27915-250 Macae - RJ, Brasil

Tel: +55 22 2105 1900, Fax: +55 22 2105 1901

E-mail: bos@bos.com.br