



Farstad Shipping ASA
Årsrapport 2005





INNHold

2005 - Positivt og negativt	3
Dette er Farstad Shipping	7
Finansielle hovedtall	8
Nøkeltall	9
Året 2005	10
2006 og videre	11
Administrasjon og organisasjon	12
Styret i Farstad Shipping ASA	16
Årsberetning	17
Resultatregnskap	31
Balanse	32
Kontantstrømpstilling	33
Utvikling i egenkapital	34
Noter til regnskapet	35
Revisjonsberetning for 2005	47
AHTS Flåten - Befraktning	50
PSV Flåten - Befraktning	52
Ordliste	55

FINANSKALENDER

(forbehold om endringer)

Resultat for 1. kvartal	11. mai
Generalforsamling	11. mai
Utbytte til aksjonærene	31. mai
Resultat for 1. halvår	22. aug.
Resultat for 3. kvartal	8. nov.

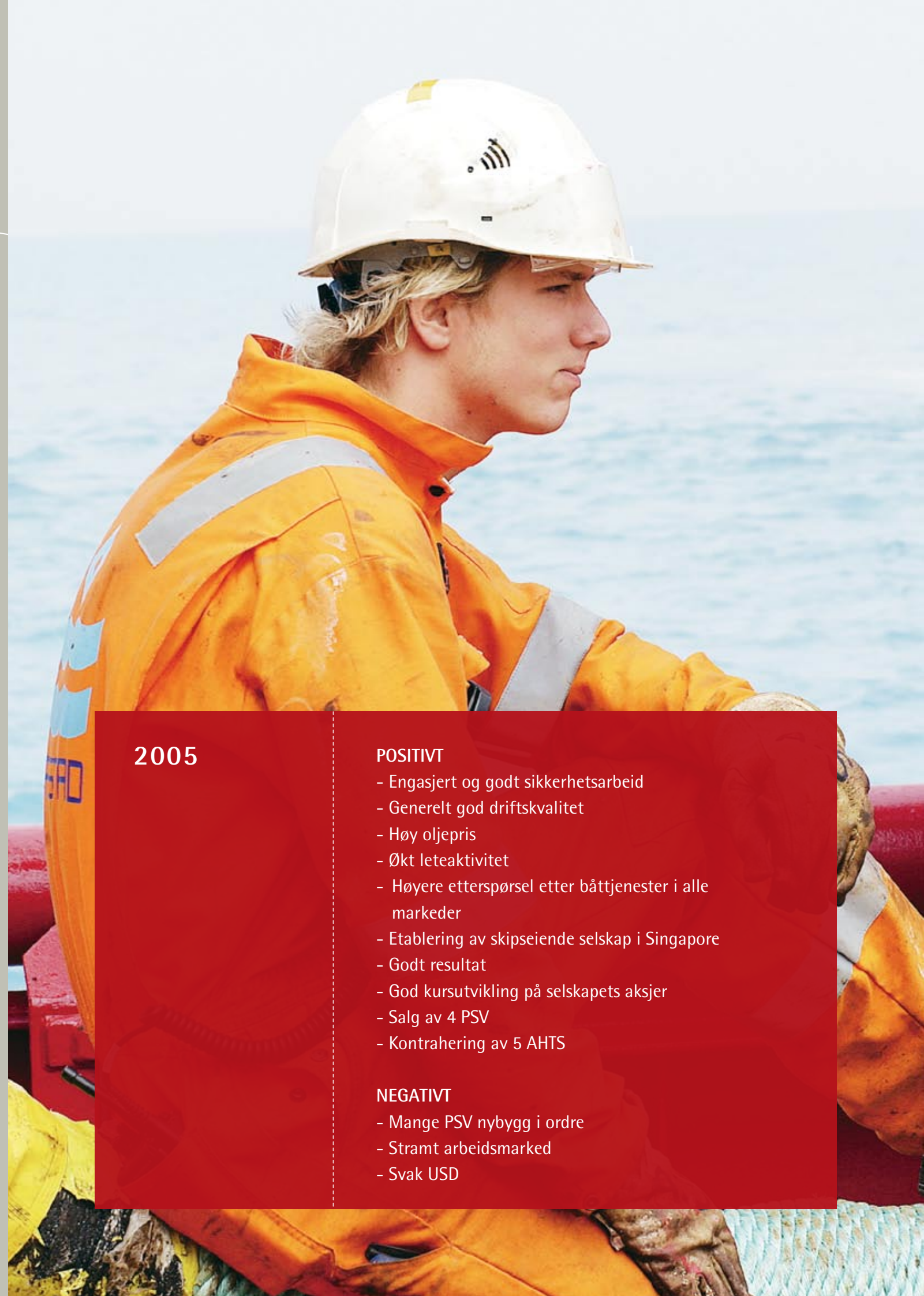
2005

POSITIVT

- Engasjert og godt sikkerhetsarbeid
- Generelt god driftskvalitet
- Høy oljepris
- Økt leteaktivitet
- Høyere etterspørsel etter båttjenester i alle markeder
- Etablering av skipseiende selskap i Singapore
- Godt resultat
- God kursutvikling på selskapets aksjer
- Salg av 4 PSV
- Kontrahering av 5 AHTS

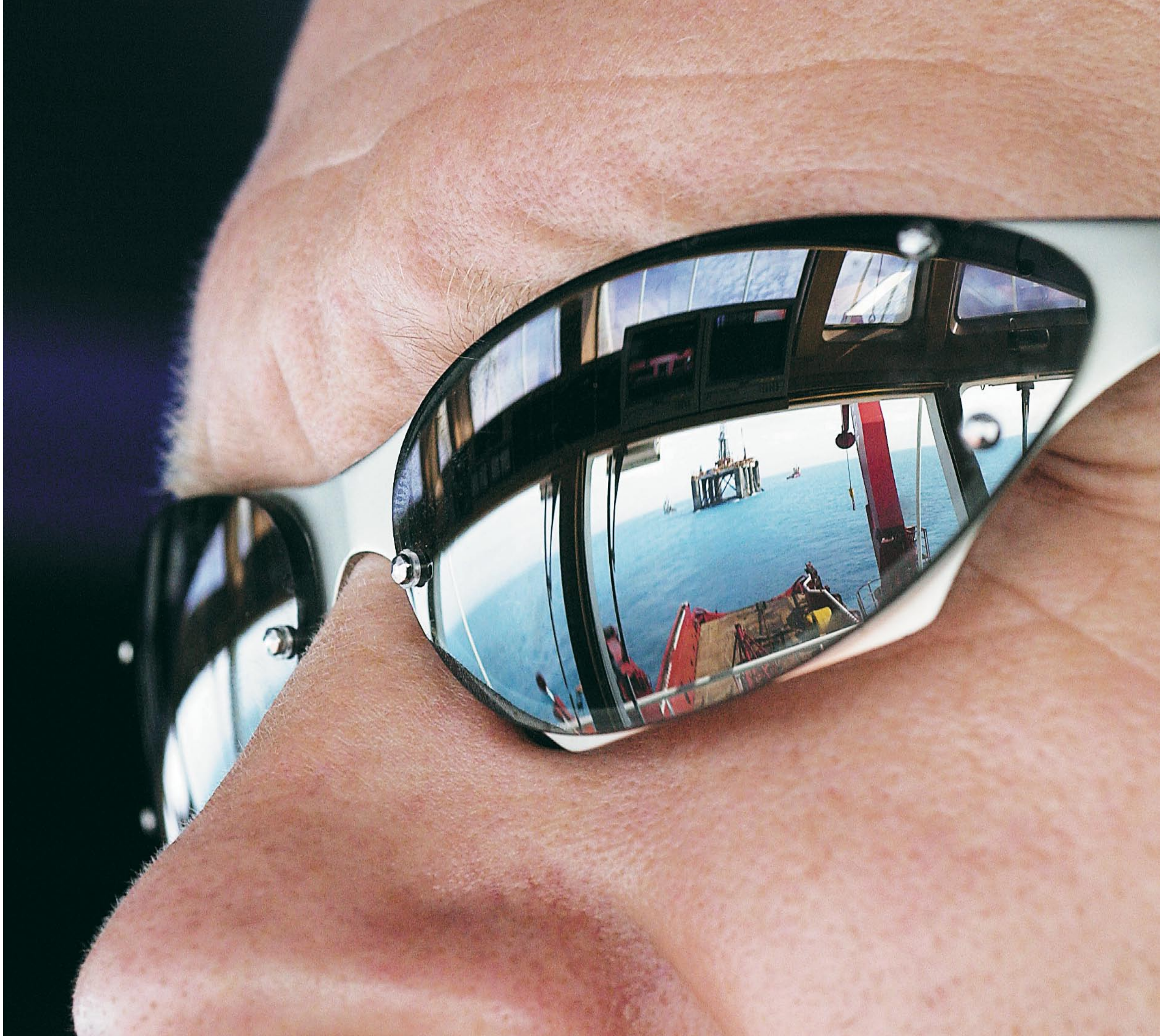
NEGATIVT

- Mange PSV nybygg i ordre
- Stramt arbeidsmarked
- Svak USD



FOKUS

hos samtlige medarbeidere på Helse, Miljø, Sikkerhet og Kvalitet er avgjørende for å opprettholde og styrke selskapets konkurransesituasjon. Våre omgivelser stiller stadig strengere krav til presisjon og sikkerhet både på sjø og på land. Farstad Shipping satser årlig store ressurser på å stimulere og videreutvikle våre ansattes holdninger og fokus på disse områdene. Vi har en klar målsetting om null skade på mennesker og miljø.



DETTE ER FARSTAD SHIPPING

Farstad Shipping har som strategi å være en langsiktig og betydelig leverandør av store, moderne offshore service fartøyer til oljeindustrien internasjonalt. Vi vil opprettholde vår satsing i den del av markedet som etterspør kvalitetstonnasje og primært innenfor den største og mest avanserte del av tonnasjen.

Det er innenfor segmentet ankerhåndteringskip (AHTS) > 10 000 BHK og plattform supplyskip (PSV) > 2 000 DWT at veksten har funnet sted de siste årene. Antall enheter har mer enn doblet seg de siste fem år og utgjør nå ca. 590 enheter. Dette utgjør ca. 30% av den totale supplyskipstonnasjen. Farstad Shipping er i dag blant de fem største aktørene innenfor segmentet med en markedsandel på ca. 7%.

Seismikk, subsea og kabellegging har ikke vært aktuelle satsningsområder for Farstad Shipping. Imidlertid er noen av våre større skip konstruert slik at de i perioder kan utføre arbeidsoppgaver i tilknytning til subsea-aktivitet. Det har imidlertid ikke vært aktuelt for Farstad Shipping å bygge spesialkonstruerte skip for disse formål.

Markedsutviklingen har i lang tid vært preget av at veksten har funnet sted i markedene utenfor Nordsjøen. Dette er en utvikling som vil fortsette i tiden fremover, selv om det også forventes en viss vekst i Nordsjøen og de tiliggende markedene. Farstad Shipping har i sin internasjonale satsing valgt å gå inn i nye markeder med den teknologi og de produkter som selskapet har erfaring med fra hjemmemarkedet. For tiden befinner 30 av selskapets 44 skip seg i markeder utenfor Nordsjøen. Ca. 65% av frakttinntektene kommer nå fra markeder utenfor Nordsjøen. I 1995 var denne andelen 12,5%.

Vår etablerte driftsstruktur, med operative enheter i Ålesund, Aberdeen, Melbourne, Macaé/Rio og Singapore, gjør at vi har stor fleksibilitet når det gjelder å flytte skip mellom de ulike markeder. Ca. 25% av Farstad-flåten er over 20 år. Det er et prioritert område å fornye flåten. Strategien om en langsiktig befraktningsprofil står ved lag.

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.

Farstad-rederiet startet sin offshore aktivitet i 1973 som en av de første supplyskipsoperatører i Nordsjøen. Rederiet kontraherte da sitt første forsyningskip, en AHTS. Oppkjøpet av to flåter i henholdsvis 1986 og 1989 på 8 og 10 skip, begge kjøp på gunstige tidspunkt, var av vesentlig betydning for oppbyggingen av dagens rederi. Fra 1990 har det skjedd en betydelig fornyelse/økning av flåten gjennom bygging av 30 nye supplyskip, hvorav 26 ved norske verft, til en samlet verdi av ca. NOK 5,1 mrd. I samme periode har eldre skip blitt solgt. Selskapet har vært børsnotert siden 1988.

Gjennom kjøpet av P&Os operasjon i Østen/Australia i 2003, fikk Farstad Shipping tilgang på en organisasjon og en flåte med en solid posisjon i et marked som vi har store forventninger til. Etableringen av eget management- og skipseiende selskap i Singapore vil ytterligere styrke vår posisjon i regionen. Samarbeidet med det brasilianske offshoreselskapet Petroserv har gitt oss et solid fotfeste i Brasil. Etableringen av Joint Ventures med henholdsvis Kitona i Angola og Vigeo Holding i Nigeria, har ytterligere befestet vår internasjonale satsing.

Selskapets aktivitet drives fra Ålesund, Aberdeen, Melbourne, Macaé og Singapore med tilsammen 122 ansatte. Antall seilende er 1 173. Selskapets flåte består av 44 skip etter at 4 PSV ble solgt i i 2. halvår. Det første nybygget i Brasil ble levert til BOS (Brasil Offshore Services) i slutten av desember og

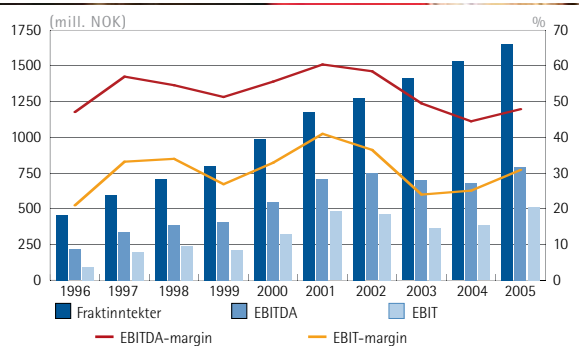
påbegynte sin 8 års kontrakt med Petrobras. Flåten består av 21 PSV og 23 AHTS. Ved utgangen av mars har vi 14 skip i Nordsjøen, 9 i Brasil, 2 i Mexico, 3 i Vest Afrika og 16 i Østen/Australia. Kontraktsdekningen for flåten for 1. halvår 2006 er ca. 91% og ca. 73% for 2. halvår. For 2007 er kontraktsdekningen p.t. ca. 29%.

Vi har for tiden 6 AHTS og 3 PSV under bygging ved norske verft. I tillegg har BOS 2 AHTS under bygging i Brasil. Disse nybyggene representerer en samlet investering på ca. NOK 2,8 mrd. (vår andel)

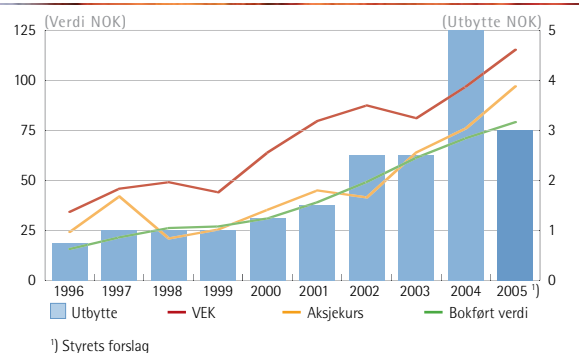
Selskapet har som mål at aksjonærene over tid skal ha en konkurransedyktig avkastning. Denne avkastningen må dels komme ved at den verdiøkning som skapes i selskapet reflekteres i kursutviklingen på selskapets aksjer, og dels ved utbetaling av utbytte. Størrelsen på utbyttet vil fortløpende bli vurdert i forhold til selskapets inntjening, investeringsplaner, markedsutsikter, omfanget av kjøp av egne aksjer og rammebetingelser for øvrig. For 2005 er det foreslått et utbytte på NOK 3,00 pr. aksje.

Antall aksjonærer er ca. 1 450. Utenlandske aksjonærer eier ca. 17% av aksjene. Kursen på selskapets aksjer har i løpet av 2005 beveget seg mellom NOK 73,00 og NOK 97,50. Ved utgangen av mars 2006 var kursen NOK 102,75. Dette gir selskapet en markedsverdi på Oslo Børs på ca. NOK 4,0 mrd.

ØKONOMISK UTVIKLING



VERDIUTVIKLING OG UTBYTTE PR. AKSJE



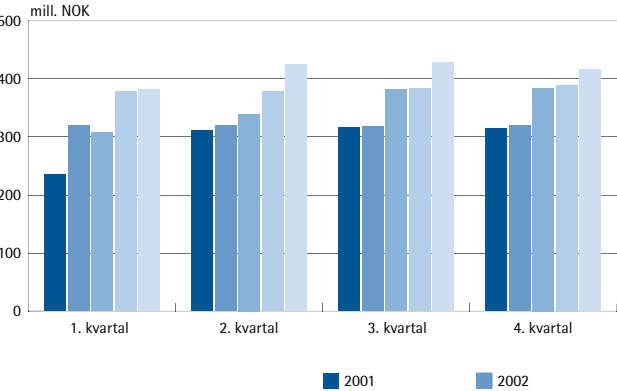
FINANSIELLE HOVEDTALL *)

Farstad Shipping ASA – konsern

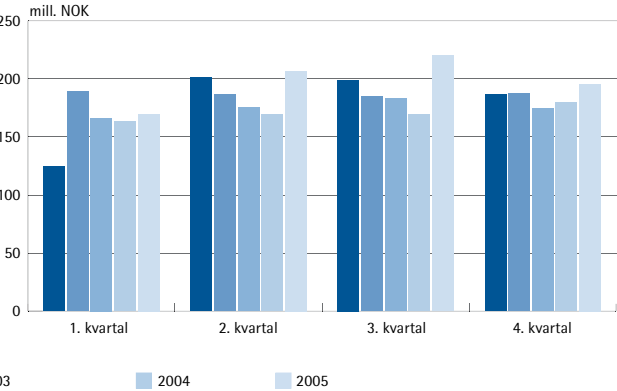
20052004200320022001

RESULTATREGNSKAP (NOK mill)					
Driftsinntekter eks salg av anleggsmidler	1 653,8	1 531,4	1 412,3	1 277,2	1 177,5
Gevinst ved salg anleggsmidler	161,9	30,1	20,0	0,2	63,2
Driftskostnader	(861,0)	(849,6)	(712,6)	(529,6)	(466,1)
Resultat før avskrivning	954,7	712,0	719,7	747,8	774,6
Avskrivninger	(281,4)	(298,1)	(395,6)	(268,4)	(216,0)
Driftsresultat	673,3	413,9	324,1	479,4	558,6
Netto finansposter	(184,2)	(92,9)	(87,7)	64,7	(119,0)
Resultat før skatt	489,1	321,0	236,4	544,1	439,6
BALANSE					
Anleggsmidler	5 712,6	5 713,7	5 759,1	4 058,4	3 707,1
Omløpsmidler	1 569,6	1 004,6	978,9	934,9	708,0
Sum eiendeler	7 282,2	6 718,3	6 738,0	4 993,3	4 415,1
Egenkapital	3 086,0	2 773,6	2 393,0	2 290,7	1 906,5
Langsiktig gjeld	3 364,9	3 172,0	3 678,6	2 278,4	2 076,2
Kortsiktig gjeld	831,3	772,7	666,4	424,2	432,4
LIKVIDITET					
Likvide midler	1 180,2	553,8	621,7	651,3	438,9
Arbeidskapital (1)	738,4	231,9	312,5	510,7	275,6
Kontantstrøm (2)	975,3	573,7	641,4	610,3	625,0
KAPITAL					
Totalkapital	7 282,2	6 718,3	6 738,0	4 993,3	4 415,1
Egenkapital	3 086,0	2 773,6	2 393,0	2 290,7	1 906,5
Egenkapitalandel (3)	42,4 %	41,3 %	35,5 %	45,9 %	43,2 %
FLÅTE					
Bokført verdi skip, skipsandeler	5 137,6	5 328,8	5 585,6	3 944,9	3 666,2
Pantegjeld skip	3 273,6	3 283,1	3 677,5	2 238,5	2 243,0
Leasingforpliktelser	259,3	274,6	294,4	291,8	120,9

DRIFTINNTEKTER (ekskl. salgsgevinster)



EBITDA (ekskl. salgsgevinster)



NØKKELTALL *)

Farstad Shipping ASA – konsern

20052004200320022001

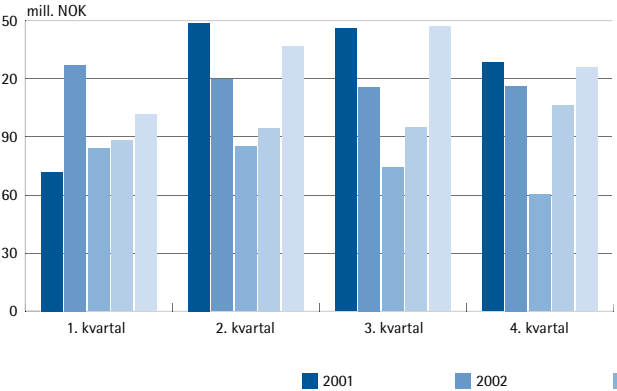
Aksjekapital (NOK mill.)	39,0	39,0	39,0	40,0	44,2
Børskurs pr. 31.12	97,00	76,00	64,00	41,50	45,00
Kapitalisert verdi (4) (NOK mill.)	3 783,0	2 964,0	2 496,0	1 618,5	1 827,0
Aksjekurs høy	97,50	80,00	64,00	52,00	49,90
Aksjekurs lav	73,00	53,00	35,00	33,00	28,00
Fortjeneste pr. aksje inkl. salgsgevinster (5)	11,16	7,96	5,35	13,29	9,88
Fortjeneste pr. aksje ekskl. salgsgevinster	7,01	7,19	4,83	13,28	8,45
Kontantstrøm pr. aksje inkl. salgsgevinster (6)	25,16	14,71	16,44	15,34	14,52
Kontantstrøm pr. aksje ekskl. salgsgevinster	21,01	13,95	15,93	15,34	13,07
Utbytte pr. aksje	3,00	5,00	2,50	2,50	1,50
RISK-beløp (7)	-4,89	-1,86	-1,84	-0,88	-0,96
Avkastning på egenkapitalen (ROE) (8)	17,1 %	12,0 %	8,5 %	24,4 %	25,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) (9)	11,7 %	7,2 %	6,6 %	12,0 %	16,3 %
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 812 981	42 910 872

DEFINISJONER:

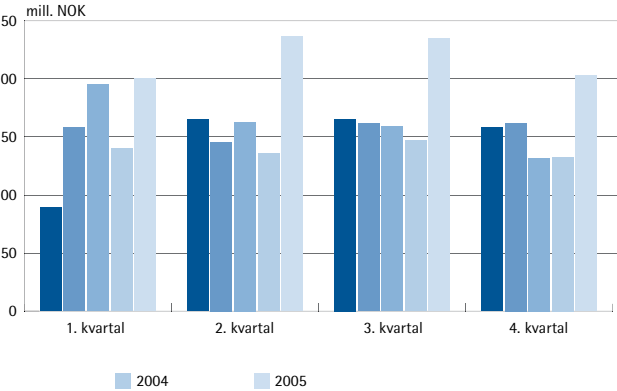
- (1) Omløpsmidler – kortsiktig gjeld.
- (2) Resultat før skatt – betalbar skatt + avskrivninger + endring opp- og nedskrivning av gjeld i valuta.
- (3) Bokført egenkapital i % av totalkapitalen.
- (4) Antall utestående aksjer multiplisert med børskurs pr. 31.12.
- (5) Resultat før skatt – betalbar skatt, 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 2001-2003 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 2004.

EBIT (ekskl. salgsgevinster)



KONTANTSTRØM (før skatt og salgsgevinster)



ÅRET 2005

Den optimismen i offshoremarkedene som begynte i siste del av 2004 tok virkelig av i 2005. Oljeprisen fortsatte oppover og oljeselskapene hadde store overskudd. For egen del benyttet vi optimismen til å fortsette flåtefornyelsen og til å øke flåten.

Balansen mellom tilbud og etterspørsel etter olje ble ennå strammere selv om forbruksveksten var omtrent halvparten av det den var året før. Produksjonen i sentrale områder utenfor OPEC er imidlertid i tilbakegang. Dette gjelder også Norge. Hos oss er produksjonen av olje nå bare ca. 80 % av det vi hadde på topp. Gassproduksjonen er imidlertid økende og kompenserer for bortfallet av olje. Optimismen medførte at man fikk en økende etterspørsel etter stort sett alle typer tjenester innenfor olje og gass. Dette gjaldt også for de tjenester vi tilbyr og et stort antall nybygg ble kontrahert i lys av dette.

Vi kontraherte i alt fem ankerhåndteringsskip (AHTS), mens vi solgte fire plattformskip (PSV). Årsaken til dette var at det hadde blitt kontrahert et betydelig antall plattformskip, men få ankerhåndteringsskip på dette tidspunktet. Sammen med de investeringene vi hadde gjort de siste årene, gjør dette at vi står godt rustet for fremtiden.

Fremtiden er det imidlertid andre enn meg som skal skape. I skrivende stund er roret overtatt av Karl-Johan Bakken, og jeg er sikker på at han fører selskapet videre på en god måte sammen med våre dyktige medarbeidere på sjø og land. Den menneskelige kapitalen i selskapet er betydelig. Vi har en meget dyktig og ansvarsbevisst stab av mennesker som ønsker å levere tjenester av god kvalitet på hver sine områder. For et selskap som lever av å selge tjenester, er dette en vesentlig forutsetning for å lykkes.

Selskapets finansielle situasjon er god og sammen med gode medarbeidere og en moderne flåte er jeg sikker på at fremtiden er lys for selskapet.

Til slutt vil jeg takke alle dere jeg har vært i kontakt med i mine mer enn 20 år i selskapet (og nærmere 7 av disse årene som øverste leder) for samarbeidet. Det har vært en spennende periode i en syklisk bransje preget av mange både positive og negative overraskelser. Oljeprisen har vært en vesentlig del av livet vårt, men endelig ser det ut til at vi er inne i en periode som er mer forutsigbar enn noen periode jeg har opplevet. Dette betyr ikke at man kan glemme at man er i en syklisk bransje! Jeg er sikker på at det er skjær i sjøen også i fremtiden, men er like sikker på at selskapet vil manøvrere trygt utenom disse.

TAKK FOR MEG!



2006 OG FREMOVE

Vilje velger vei. Et marked med gode utsikter til høy aktivitet over lengre tid og med endringer og nye utfordringer til aktørene. – En organisasjon med solid kompetanse og basis i en internasjonalt godt forankret operasjon. – Dette, sammen med en god økonomisk basis og en moderne flåte på over 50 fartøy, gir oss et godt og spennende utgangspunkt for videre markedstilpasning og vekst.



Farstad Shipping ASA har utviklet seg til et norsk basert forsyningsskipsrederi med betydelig og sterk internasjonal tilstedeværelse. Flåten har det siste 10-året vokst fra 23 fartøy til i dag 55, inkludert fartøy under bygging. Parallelt med flåteutviklingen har vi gjennomført etablering og investering i selskap og organisasjoner på den internasjonale arena. Sett under ett, en solid posisjonering i et alt mer internasjonalt og koordinert marked.

De menneskelige ressursene i selskapet har vært en solid bærebjelke i utviklingen. Markedet stiller stadig strengere krav til presisjon og sikkerhet i de operasjoner vi utfører. Fokus på helse, miljø, sikkerhet og kvalitet tvers gjennom alle selskapets aktiviteter er fundamentalt for å opprettholde og styrke vår konkurranseposisjon.

På en slik bakgrunn er det med stolthet vi konstaterer at arbeidet innenfor kompetanse, kvalitet og sikkerhet setter spor etter seg. Sikkerhetsprisen for 2005 fra Statoil til Farstad Shipping og Høyskolen i Ålesund for initiativet til Ankerhåndteringssimulatoren er en stor anerkjennelse av det arbeidet som blir lagt ned i denne sammenheng.

Vi har en målsetting om null skade på mennesker og miljø. Det er en tøff utfordring, men samtidig realistisk og mulig. De aller fleste dagene i året lever vi opp til denne målsettingen. Ved felles innsats skal de siste marginene også kunne sikres! Samtidig med at vi utvikler og investerer i stadig bedre, sikrere og mer effektive fartøy, står programmet med Farstad-samlingene for et sterkt og forpliktende engasjement blant alle våre medarbeidere. Med fokus på egen bedriftskultur og egne holdninger

er dette blitt en møteplass som inkluderer ansatte, både seilende og på land, og som gir oss en unik og konstruktiv dialog på tvers i selskapet.

Som aktør på den internasjonale offshore-arena, utfordres vi innenfor flere områder. Markedet endrer sitt behov både når det gjelder de tjenester vi skal utføre, og hvor de skal utføres. Geografisk er Farstad Shipping sitt hjemmemarked i dag globalt. Nye fartøyoperasjoner og metoder er knyttet til den stadig økende aktiviteten på dypt vann. Dette gir oss muligheter og utfordringer til videre utvikling og vekst. I løpet av inneværende år vil vi få 6 nye ankerhåndteringsfartøy ut i markedet. Tre av disse er allerede sluttet på lange kontrakter i Brasil og Australia. Fartøyene befester vår posisjon som en tung aktør på de respektive sokler, og bidrar til fornyelse innen våre tradisjonelle segment.

Med gode tider følger tradisjonelt en rask flåteoppbygging. Selv med et fundamentalt aktivt og godt marked på etterspørselssiden, vil vi derfor se svingninger i markedsbalansen i tiden som kommer. Dette er normalt, og ikke noe nytt. Med en forventet vedvarende høy aktivitet offshore, som i betydelig grad også dreier mot behov for nye tjenester i nye områder, er det duket for en interessant periode fremover. Markedet vil by på muligheter og utfordringer, og vi i Farstad Shipping ASA ser frem til å utnytte dem med et sterkt fokus på helse, miljø, sikkerhet og kvalitet.

ADMINISTRASJON OG ORGANISASJON

Farstad Shipping består i dag av fire heleide operative selskaper, et 50% joint venture samt to joint ventures 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 direktør for Østen/Australia som til daglig er lokalisert i Australia.



Karl-Johan Bakken
(f. 1958) CEO

Karl-Johan Bakken tiltrådte stillingen som CEO 1. januar i år. 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
(f. 1953) CFO

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
(f. 1949) Direktør Østen/Australia

Joseph M. Homsey, er direktør for Østen/Australia 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.

Farstad Shipping ASA

Konsernets hovedkontor ligger i sentrum av Ålesund. Selskapet hadde ved årsskiftet 44 ansatte på kontoret, knyttet til tekniske, bemanningsmessige, kommersielle og konsernrelaterte oppgaver. Det var på samme tid 354 ansatte seilende knyttet til kontoret i Ålesund. Fra kontoret drives for tiden 17 skip, 9 i Nordsjøen og 6 i Brasil, 1 skip i Nigeria og 1 skip i Angola. Kontoret har dessuten byggetilsyn for seks ankerhåndteringskip, samt tre plattform supplyskip som bygges ved norske verft. Skip som går i Brasil drives i samarbeid med BOS.

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 12 skip i områdene rundt Australia. Kontoret ble overtatt fra P&O i 2003 og har 36 ansatte. De har det tekniske, bemanningsmessige og kommersielle ansvaret for driften av Farstad-skip som opererer i området. 290 seilende er knyttet til skipene.

Farstad Shipping Ltd.

Selskapet har sitt kontor i Aberdeen. Kontoret ble etablert i 1989 og har 12 ansatte. De har det tekniske, bemanningsmessige og

kommersielle ansvaret for driften av 11 skip, hvorav 1 skip i Brasil. 248 seilende, i hovedsak britiske og portugisiske, er knyttet til disse skipene. Selskapet er underlagt den britiske rederiskatteordningen.

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 og driver i dag 4 skip, 1 i Vietnam, 1 i Filippinene, 1 i Malaysia og 1 i Indonesia. Selskapet har 5 kontoransatte og 70 seilende.

Farstad Supply AS

Selskapet er ett av Farstad-gruppens skips-eiende selskap. Selskapet ble etablert i 1997 som et ledd i rederiets tilpasning til reglene i skatteordningen for rederiselskaper. Ved inngangen til 2006 eier selskapet 23 skip. Selskapet har ingen ansatte. Driften av selskapet og selskapets skip skjer i henhold til managementavtaler med andre selskaper i Farstad-gruppen.

P/R International Offshore Services ANS

IOS er et skipseiende selskap som fra og med 01.06.03 eies 100% av Farstad Supply AS. IOS eier 12 skip. Selskapet er tilpasset reglene for den norske rederibeskatningsordningen. Selskapet har ingen ansatte. Driften av selskapet og selskapets skip skjer i henhold til respektive 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. Det britiske rederiet Sealion har også overlatt sin lokale operasjon til BOS. BOS er et joint venture (50/50) med Petroserv S/A. Petroserv er et brasiliansk offshoreselskap med lange tradisjoner innenfor brasiliansk oljeindustri. For øvrig innehar BOS en såkalt "Brazilian Shipping Licence" og er derved autorisert til å innbefrakte skip med utenlandsk flagg for operasjon i brasiliansk farvann. BOS har nå ansvaret for totalt 13 skip, herav åtte skip heleiet av Farstad-gruppen. For ett av disse (Far Viscount) har de også teknisk drift av skipet, samt at selskapet har ett skip (AHTS BOS Topázio) som selskapet eier og opererer. Selskapets kontorer ligger sentralt til like ved basen til Petrobras i Macae. BOS har 20 ansatte på kontoret i Macae og 6 ansatte knyttet til Petroserv sine kontorer i Rio. Antall seilende ansatte knyttet til Farstad skip er 152. Selskapet har 2 AHTS under bygging ved det brasilianske verftet Estaleiro Itajai S.A. Begge skal inn på langsiktige kontrakter (8 år) til Petrobras.

Vigeo Farstad Shipping Ltd.

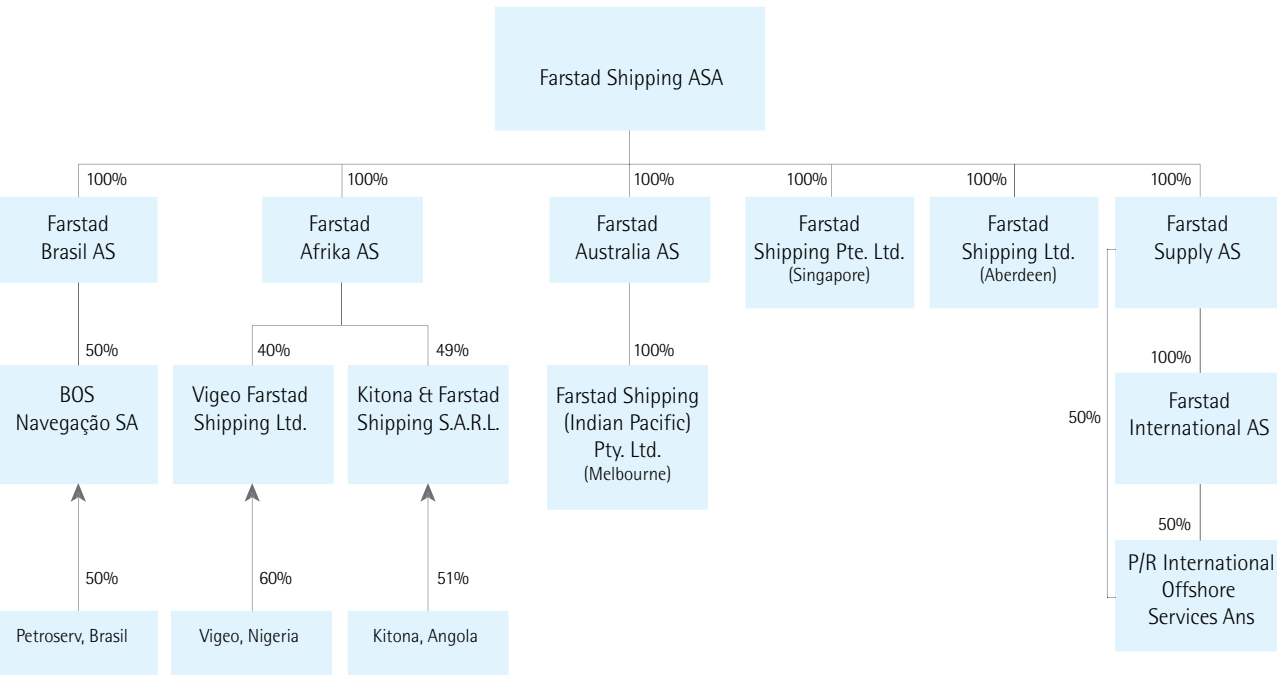
Selskapet er eid 60% av Vigeo Holdings og 40% av Farstad. Selskapet markedsfører og opererer offshore service fartøy med tilhørende tjenester i Nigeria og Sao Tome. Selskapet har i dag Lady Margaret på en 2 års kontrakt med opsjoner for Shell Nigeria.

Kitona Et Farstad Shipping S.A.R.L.

Selskapet er eid 51% av selskapet Quimbriz, og 49% av Farstad. Selskapet markedsfører og opererer offshore service fartøy med tilhørende tjenester i Angola. Lady Melinda har kontrakt med Technip (UK) Angola som med opsjoner strekker seg til januar 2007.

Farstad International AS, Farstad Brasil AS, Farstad Australia AS og Farstad Africa AS

Disse selskapene har ingen funksjon utover det å ha eierandeler i andre selskaper.





ÅRSOPPGJØR 2005 - OG UTSIKTENE FREMOMER

Styret er godt fornøyd med et resultat etter skatt på NOK 501,6 mill. Den positive utviklingen i offshoremarkedene som begynte i 2004 utviklet seg videre gjennom 2005. Selskapet har i 2005 fortsatt fornyelsen av flåten samtidig som vårt internasjonale engasjement er ytterligere befestet. Dette kombinert med gode markedsutsikter og dyktige medarbeidere, gir styret tro på at også 2006 vil bli et godt år. Målsettingen om null fraværsskader ble ikke nådd i 2005. Det satses ytterligere i 2006 for å nå dette målet.

STYRETS MEDLEMMER



Sverre A. Farstad
(f. 1952) Styrets leder

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



Per Norvald Sperre
(f. 1947) Styrets nestleder

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.



Bjarne Sælensminde
(f. 1947) Styremedlem

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



Gro Bakstad
(f. 1966) Styremedlem

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



Janne-Grethe Strand Aasnæs
(f. 1963) Styremedlem

Siviløkonom – 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 fiskerinæring og bank.



Bjørn Havnes
(f. 1947) Styremedlem

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

ÅRSBERETNING

Virksomhetsstyring

Å videreutvikle selskapets virksomhetsstyring “Corporate Governance” er en kontinuerlig prosess. Gjennom 2005 har styret regelmessig gjennomgått og diskutert normer og anbefalinger for å ivareta denne utviklingen.

Verdier

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. Vi skal ha en god, åpen og etterrettelig kommunikasjon, og vi skal være synlig på en positiv måte både i lokalmiljøet og i andre relevante sammenhenger. Dette vil også sikre en likebehandling av aksjonærene. Disse verdiene skal sørge for at tilliten til konsernets virksomhet underbygges og videreutvikles.

Generalforsamling

Selskapets øverste organ er generalforsamlingen som velger selskapets styre, godkjenner årsregnskapet og styrets forslag til utbytte. I følge norsk lovgivning skal generalforsamlingen også utnevne revisor og godkjenne godtgjørelse til revisor. Den årlige generalforsamlingen holdes normalt i første halvdel av mai. Selskapet har kun en aksjeklasse og alle aksjonærer har de samme rettigheter.

Styret

Selskapets styre har i dag seks medlemmer. Etter generalforsamlingen i 2005 består styret nå av 2 kvinner og 4 menn. Det er redegjort for det enkelte styremedlems bakgrunn på motstående side. Styrets oppgaver er fastsatt i norsk lov, og omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Medlemmer av selskapets ledelse er ikke medlemmer av styret, men selskapets ledelse møter i styremøtene.

Styret drøfter og tilrettelegger med jevne mellomrom organiseringen og gjennomføringen av sitt arbeid. Styret er ansvarlig for regnskapet og legger frem forslag til disponering av resultatet for generalforsamlingen. Styret behandler saker av strategisk og/eller stor økonomisk betydning for virksomheten. Styret behandler selskapets budsjetter hvert år på et eget styremøte i desember. Ett styremøte hvert år er satt av kun for strategiarbeid. Styret har i 2005 hatt 5 møter. Selskapets ledelse gjennomgår på hvert styremøte markeds situasjonen for selskapet og presenterer hvert kvartal konsernets økonomiske stilling. I tillegg mottar styret en månedlig rapport fra adm. dir. som er en kortfattet oppdatering om selskapets økonomi, skipenes befraktnings-/markedsforhold og evt. endringer i konkurransesituasjon. Styret ser også til at ledelsen håndterer risiko inklusive HMS i selskapets virksomhet på en god måte. Styret fastsetter ledelsens betingelser.

I styremøte 10. november ansatte selskapet Karl-Johan Bakken som ny administrerende direktør fra 01.01.06 etter Terje J. K. Andersen som går av med pensjon i mai 2006.

I note 6 til regnskapet blir Tyrholm & Farstad AS definert som nærstående part. Styreleder i Farstad Shipping, Sverre A. Farstad, er også styrets leder i Tyrholm & Farstad AS.

Ledergruppen

Konsernledelsen består av adm. direktør Karl-Johan Bakken, finansdirektør Torstein L. Stavseng, og direktør for Østen/Australia Joseph M. Homsey. De to førstnevnte er lokalisert ved hovedkontoret i Ålesund, mens Joseph M. Homsey er lokalisert i Melbourne. Ledergruppen med administrerende direktør som øverste ansvarlige, har ansvaret for at selskapet blir drevet i overensstemmelse med de vedtak og målsettinger som foreligger for selskapet. Ledelsen er nærmere presentert på side 12. I note 24 til regnskapet er gitt

en nærmere beskrivelse av betingelsene for administrerende direktør i 2005.

Regnskap

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 35 til 36 i denne årsrapporten.

Revisjon

Ernst & Young er ansvarlig for den finansielle revisjonen av morselskapet, de vesentlige datterselskapene, samt konsernregnskapet.

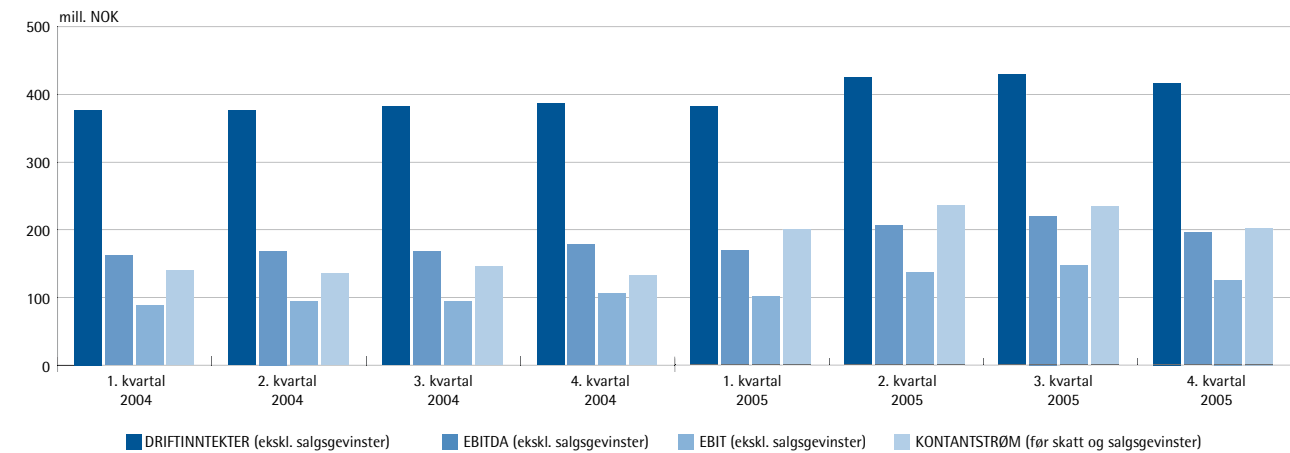
Interne revisorer foretar jevnlig vurdering av skipenes og de enkelte enheters styrings- og kontrollsystemer og om kontrollsystemene fungerer. I tillegg foretar Det norske Veritas ISO-revisjoner av rederiets systemer og av de interne revisjonene av disse systemene.

Investor Relations

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 analytikerkorps. Alle rapporter, pressemeldinger og presentasjoner er tilgjengelige på våre websider, www.farstad.no. Finanskalenderen er gjengitt på side 2.

Fortsatt drift

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



Innføring av IFRS regnskaps-standard

Farstad Shipping ASA rapporterer i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) fra 01.01.2005. Sammenlignbare tall for 2004 er omarbeidet tilsvarende.

Note 26 på side 46 beskriver den regnskapsmessige konsekvensen for Farstad Shipping av innføringen av IFRS.

Resultat og utbytte

Resultatet for 2005 viser en klar bedring sammenlignet med 2004. Styret er godt fornøyd med det oppnådde resultatet, når det tas hensyn til markedsforhold og kursutviklingen på sentrale valutaer for selskapet.

Konsernet Farstad Shipping oppnådde i 2005 driftsinntekter på NOK 1 815,7 mill. (NOK 1 561,6 mill.) inkl. gevinst ved salg av Far Scotsman, Far Server, Far Spirit, og Far Swan på NOK 161,9 mill. (NOK 30,1 mill. i 2004). Driftskostnadene utgjorde NOK 861,0 mill. (NOK 849,6 mill.), og ordinære avskrivninger NOK 281,4 mill. (NOK 298,1 mill.). Driftsresultatet (EBIT) ble NOK 673,3 mill. (NOK 413,9 mill.).

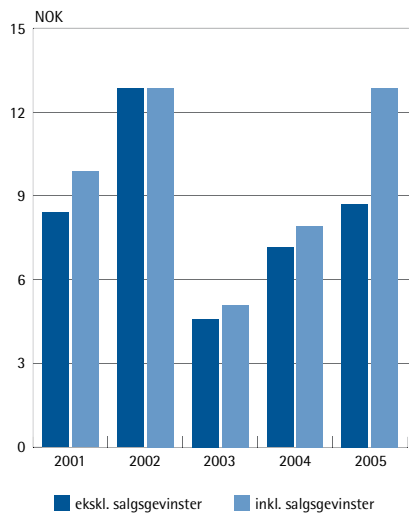
Til tross for reduksjonen i flåten oppnådde selskapet høyere driftsinntekter enn i 2004. Dette skyldes bedre markedsforhold. Salg av skip må, med unntak av Far Swan, sees i sammenheng med selskapets flåtefornyelse og at en har oppnådd priser tilsvarende de verdier som ble satt på skipene ved halvårsskiftet. Far Swan ble solgt fordi vi

oppnådde en pris som var betydelig høyere enn megleranslag pr. 30.06.05 og ca. NOK 50 mill. høyere enn byggeprisen i 2001.

Netto finanskostnad ble NOK 184,2 mill. (NOK 92,9 mill.) etter at det er utgiftsført urealisert valutatap med NOK 264,8 mill. (gevinst NOK 32,9 mill.). Det er realisert valutagevinster med NOK 192,8 mill. (gevinst NOK 23,9 mill.). Urealiserte valutagevinster/-tap er i hovedsak knyttet til verdijustering av pantegjelden. Realiserte valutagevinster/-tap skyldes dels konvertering av pantegjeld til NOK og dels betaling av avdrag på gjeld i valuta, samt opp-/nedskrivning av omløpsmidler og kortsiktig gjeld i valuta.

Resultat etter skatt ble NOK 501,4 mill. (NOK 308,9 mill.) etter at det er inntektsført

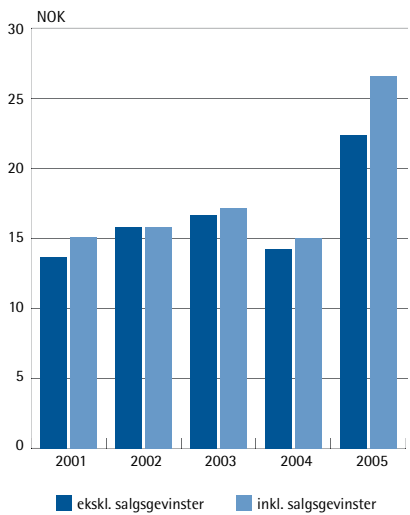
RESULTAT PR. ASKJE (etter skatt)



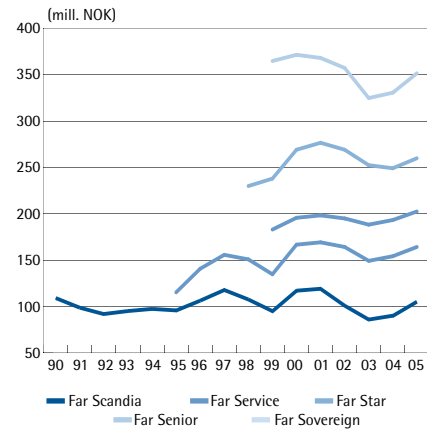
tidligere utgiftsført skattekostnad på NOK 12,3 mill. (kostnad NOK 12,1 mill.). Resultat pr. aksje ble NOK 12,86 (NOK 7,92). Konsernets kontantstrøm*) for perioden er NOK 1 035,4 mill. mot NOK 586,2 mill. for samme periode i 2004. Kontantstrøm pr. aksje ble NOK 26,55 (NOK 15,03).

Resultatregnskapet til morselskapet for 2005 viser et overskudd på NOK 5 697 300,- som styret foreslår blir tillagt opptjent egenkapital. Selskapets frie egenkapital som kan utdeles som utbytte i henhold til aksjelovens regler er NOK 730,3 mill. pr. 31. desember 2005. Styret foreslår overfor selskapets generalforsamling 11. mai 2006 at det utbetales et utbytte for regnskapsåret 2005 på NOK 117,0 mill. Det tilsvarer NOK 3,00 pr. aksje.

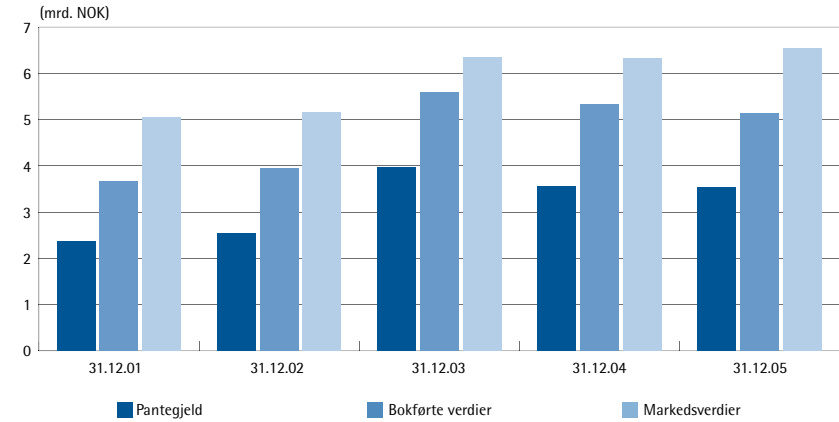
KONTANTSTRØM PR. ASKJE (før skatt)



UTVIKLING I SKIPSVERDIER



SKIPSVERDIER VS. PANTEGJELD



Finansiering og kapitalstruktur

I balansen pr. 31.12.05 utgjør rentebærende gjelds- og leasingforpliktelser tilsammen NOK 3 832,9 mill. (NOK 3 557,6 mill. pr. 31.12.04). Selskapets rentebærende forpliktelser fordeler seg med 55,4% i NOK, 26,8% i USD, 12,2% i GBP, 3,1% i EURO og 2,5% i AUD. Rentebærende omløpsmidler utgjorde pr. 31.12.05 NOK 1 192,6 mill. (NOK 567,4 mill.).

Konsernets egenkapital pr. 31.12.05 er bokført til NOK 3 086,0 mill. (NOK 2 773,6 mill.) tilsvarende NOK 79,13 (NOK 71,12) pr. aksje. Bokført egenkapitalandel er 42,4 % (41,3 %).

Verdijustert egenkapital (VEK)

Farstad Shipping innhenter verdianslag på flåten to ganger i året, ved årsskiftet og halvårsskiftet. Beregning av skipenes markedsverdier er gjort på bakgrunn av de verdianslag som er innhentet fra 3 uavhengige norske skipsmeglere ved årsskiftet 2005/2006. De enkelte skips verdianslag (gjennomsnitt) er gjengitt i flåteoversikten på side 50 til 53. Meglernes 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 har steget med 4,2% i 2005. Tilsvarende verdistigning i 2004 var 1,2%. Den nyere del av flåten har steget mest i verdi. Siden halvårsskiftet har verdiene steget med 1,8%. Markedsutsiktene gjør at det kan forventes ytterligere verdistigning for spesielt den nyere del av tonnasjen.

Basert på verdianslagene pr. 31.12.05 er verdijustert egenkapital pr. aksje etter skatt beregnet til NOK 115,28 (NOK 96,90). Dette gir en verdijustert egenkapitalandel på 51,7% (48,9%). VEK har i løpet av 2005 steget med ca. 19% (ca. 20% i 2004). VEK var ved utgangen av 2005 beregnet til NOK 4,5 mrd. (NOK 3,8 mrd. ved utgangen av 2004).

Meglerne har gitt sine verdianslag i intervall i form av høy/lav vurdering. Dersom en tar gjennomsnittet av meglernes "høy"-verdier, gir dette en markedsverdi på flåten på NOK 6 632 mill. (tilsvarende VEK på NOK 120,58 pr. aksje), mens gjennomsnittet av "lav"-verdiene gir en markedsverdi på flåten på

NOK 6 219 mill. (tilsvarende VEK på NOK 110,00 pr. aksje). Et fall i verdiene på 10% gir et fall i VEK på NOK 16,48 pr. aksje (tilsvarende ca. 14%).

Det er viktig å presisere at nevnte beregning av verdijustert egenkapital 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-/mindreverdier i inngåtte befraktningsavtaler. Ei heller er det gjort endringer for eventuelle merverdier knyttet til skip under bygging. Det er således ikke tatt hensyn til mer-/mindreverdier ved eventuelle flåtesalg, eller salg av selskapet som "going concern".

Finansiell risiko

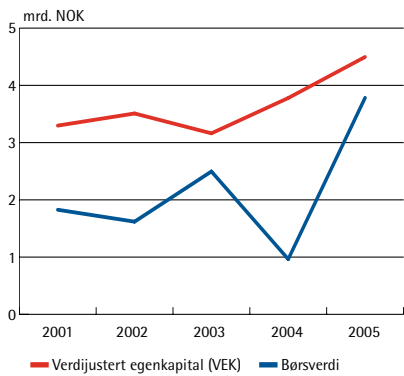
I figuren øverst på siden er det vist en sammenstilling av skipenes markedsverdi, bokført verdi og brutto pantegjeld. Pr. 31.12.05 er differansen mellom markedsverdi og bokført verdi NOK 1,41 mrd. og differansen mellom skipenes markedsverdi og brutto pantegjeld NOK 3,0 mrd. Sistnevnte tall representerer et betydelig opplåningspotensiale.

I note 22 er det nærmere omtale av selskapets rente- og valutaeksponering.

Selskapets kredittrisiko er relativt lav da de fleste av selskapets kunder er oljeselskaper. Mer enn 90% av selskapets inntekter er i valuta. Dette medfører at de utestående fordringene er utsatt for valutasvingninger.

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

VEK VS. BØRSVERDI

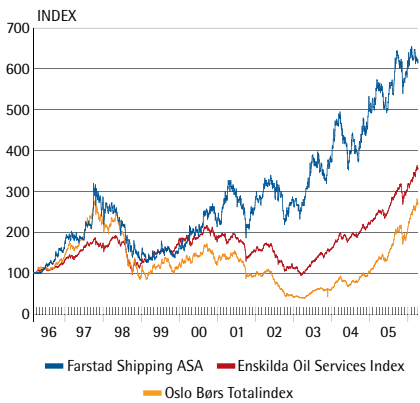


KURSUTVIKLING *)



*) Kilde: Enskilda Securities

KURSUTVIKLING *)



Fra side 24 til 28 er det gitt en til dels omfattende 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. Kontrakts-dekningen for Farstad-flåten for 1. halvår 2006 er ca. 90% og ca. 66% for 2. halvår. For 2007 er kontraktsdekningen p.t. ca. 27%.

Aksjonærforhold – kursutvikling

Selskapets aksjer er notert på "OB Match"-listen på Oslo Børs. Kursen på selskapets aksjer var ved inngangen til 2005 NOK 76,00. Ved årsslutt var kursen NOK 97,00. Dette tilsvarer en økning på 27%. Tilsvarende steg aksjekursen med 19% i 2004 og 54% i 2003. Høyeste aksjekurs i 2005 var NOK 97,50, mens laveste var NOK 73,00. Børsverdien (børskurs multiplisert med antall aksjer) var ved utgangen av 2005 på NOK 3 783 mill. (NOK 2 964 mill.).

En verdistigning på selskapets aksjer på 27% og et utbetalt utbytte (mai 2005) på kr 5,00 pr. aksje gjør at 2005 må kunne karakteriseres som et godt år for selskapets aksjonærer.

Selskapet hadde pr. 31.12.05 1 444 aksjonærer mot 1 565 aksjonærer ved utgangen av 2004. Antall utenlandske aksjonærer var 78 (65), og disse eide 16,8% (14,7%) av aksjene. Utenlandske aksjonærer kan eie 33,3% av aksjene. Det har i 2005 vært omsatt totalt 6,6 mill. aksjer mot 19,6 mill. aksjer i 2004. Aksjen har vært omsatt i 249 av 253 børsdager.

Flåte/ beskjeftigelse

1. kvartal

Av selskapets flåte har kun Far Sky (AHTS, 1991) operert i spotmarkedet i Nordsjøen i hele 1. kvartal. Far Sovereign (AHTS, 1999) var i spotmarkedet i ca. 2 måneder. Far Scout (AHTS, 2001) returnerte til Nordsjøen i slutten av mars etter avsluttet oppdrag i Brasil, mens Far Scotsman (PSV, 1982) ankom Nordsjøen i slutten av januar fra Singapore. Begge skip jobbet i spotmarkedet etter ankomst Nordsjøen. Skipene i Østen/Australia hadde god beskjeftigelse i kvartalet med unntak av 4 skip som hadde redusert beskjeftigelse på grunn av planlagt vedlikeholdsarbeid/dokking.

2. kvartal

I dette kvartalet jobbet Far Scout og Far Sky hele perioden i spotmarkedet i Nordsjøen. Spesielt var mai og juni gode måneder i spotmarkedet. Ratenivå og beskjeftigelse for flåten i Østen/Australia ga en viss bedring sammenlignet med 1. kvartal.

3. kvartal

I august ble Lady Sandra (AHTS, 1998) kjøpt i tråd med den kjøpsopsjonen som vi hadde på skipet. Skipet har siden det ble levert fra verftet vært innleid på bareboat avtale. Far Scotsman og Far Swan (PSV, 2001) ble overtatt av nye eiere henholdsvis i august og september. Lady Elizabeth (PSV, 1983) ble i kvartalet forflyttet fra Østen til nederlandsk sektor. Lady Margaret (AHTS, 1994) ble også forflyttet fra Østen. Etter en oppgradering påbegynte den en 2-års kontrakt til Shell i Nigeria i slutten av august. I kvartalet ble det inngått lengre kontrakter for Far Sky, Lady Dawn (AHTS, 1982), Lady Valisia (AHTS,

1983), Lady Cynthia (AHTS, 1987), Far Service (PSV, 1995) og Far Viscount (PSV, 1982). Av selskapets flåte opererte 2 til 3 skip i et godt spotmarked i Nordsjøen. Ratenivå og beskjeftigelse for flåten i Østen/Australia ga en viss bedring sammenlignet med 1. halvår.

4. kvartal

Far Spirit (PSV, 1983) og Far Server (PSV, 1991) ble overtatt av nye eiere henholdsvis i oktober og november.

I oktober ble det inngått avtale med Aker Langsten AS, Tomrefjord, om bygging av et ankerhåndteringsskip av typen UT 732CD for levering i juni 2007. Skipet vil få en motorkraft på 27.500 HK og vil bli det største og mest avanserte skipet i Farstad-flåten. I november ble det inngått avtale med West Contractors AS, Ølensvåg, om bygging av et plattform supplyskip for levering i januar 2007. Skipet er av typen VS470 MkII og vil få en lastekapasitet på ca. 3.500 DWT.

I desember meddelte Norsk Hydro deres intensjon om å inngå en 5 års avtale (med opsjon på ytterligere 3 x 1 år) for et PSV nybygg av typen UT 751 E (ca 4.500 DWT). Oppstart for kontrakten er april 2006. Kontrakten vil bli betjent av Far Supporter (PSV, 1996) frem til nybygget blir levert. I januar 2006 ble det inngått avtale med Aker Yards (Brevik Construction AS) om bygging av skipet. Leveringstiden for skipet er juli 2007.

Ankerhåndteringsskipet BOS Topazio ble levert fra det brasilianske verftet i slutten av desember. Skipet gikk direkte inn på langsiktig kontrakt med Petrobras i Brasil.

I kvartalet ble det i tillegg oppnådd følgende befraktningsavtaler:

Lady Sandra med varighet 14 måneder pluss opsjoner. Befrakter er Shell Sarawak Berhad (SSB), og skipet skal betjene den halvt nedsenkbare riggen Atwood Falcon i forbindelse med Shells dypvannsprogram i Malaysia.

Lady Caroline (AHTS, 2003) og Far Tbn Sword (AHTS, leveres mai 2006 fra Aker Brevik) for en periode på mellom 330 og 420 dager.

Oppstart er i slutten av mai. Befrakter er BHP Billiton Petroleum (BHPB). Skipene skal støtte BHPBs boreprogram utenfor kysten av nordvest Australia. I tillegg fikk Far Saltire (AHTS, 2002) forlenget sin avtale med ytterligere 5 måneder til juni 2006. Skipet arbeider for BHPB og Woodside på australsk sokkel.

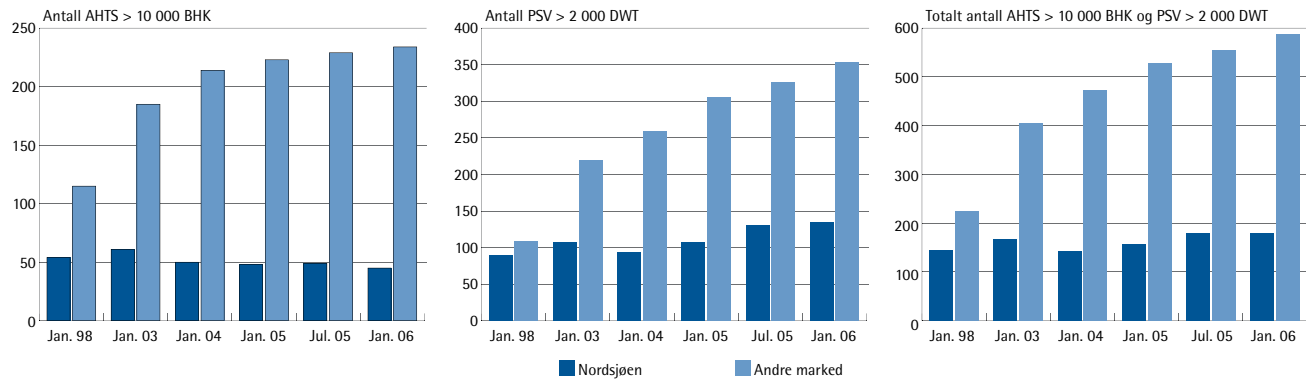
Lady Melinda (PSV, 2003) oppnådde en kontrakt for Technip i Angola på 6 måneder pluss opsjoner, med oppstart i januar.

Petrobras erklærte sine opsjoner for bruk av Far Crusader (AHTS,1983) til januar 2007, Far Centurion (AHTS, 1983) til mars 2007 og Far Sea (AHTS, 1991) til juli 2006. Skipene skal fortsette å arbeide på brasiliansk sokkel.

Av selskapets flåte var kun 1 skip i en kortere periode tilgjengelig for spotmarkedet i Nordsjøen i dette kvartalet. Ratenivå og beskjeftigelse for flåten i Østen/Australia var på nivå med 3. kvartal.



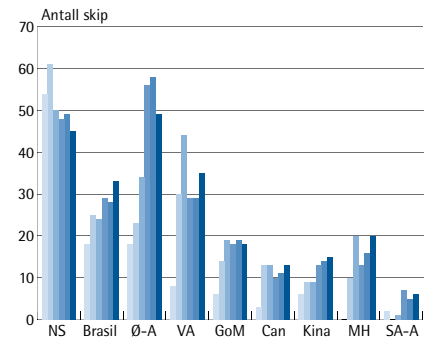
ANTALL SKIP I NORDSJØEN VS. ANDRE MARKEDER



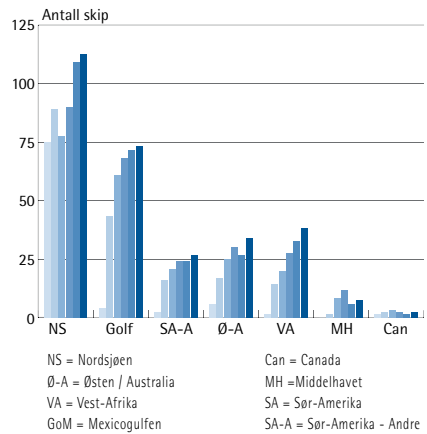
Markedet for offshore service-skip

De teknologiske krav til offshore service fartøy har endret seg betydelig de siste årene. Dette som følge av at oljeaktiviteten har beveget seg fra grunne farvann til dypere farvann, samtidig som undervannsaktiviteten har økt betydelig. Økt aktivitet i disse områdene kombinert med fokus på sikker drift, har vært viktige element i den tekniske utviklingen av fartøyene. Det er helt avgjørende at skipene skal kunne operere sikkert og effektivt under værharde og krevende forhold som ofte kjennetegner dypvannsfeltene. Dette

AHTS > 10 000 BHK PR. REGION



PSV > 2 000 DWT PR. REGION



■ Jan. 98 ■ Jan. 03 ■ Jan. 04 ■ Jan. 05 ■ Jul. 05 ■ Jan. 06

har ført til endrede krav til bl.a. skipenes motorkapasiteter, til manøvreringsdyktighet, til støynivå ombord og til vinsjekapasiteter for AHTS. Kostnadsfokusering hos oljeselskapene har skapt et stort behov for rasjonalisering av transporten til og fra oljeinstallasjonene med sterk vekt på skipenes forbruk av drivstoff og smørølje.

Utviklingen går i retning av å benytte færre, men større PSV med stort dekkareal og store tankkapasiteter med muligheter for transport av mange forskjellige typer last på samme fartøy. Det økte antall flytende produksjonsenheter har medført en skjerping av kravene til supplyskipenes manøvreringsevne.

I en lang periode var Nordsjømarkedet drivkraften i denne utviklingen. Nordsjøen er fortsatt et viktig marked for supplyskipene. Imidlertid har det de siste 8-10 årene skjedd en betydelig vekst i andre markeder. Nordsjøens andel av verdensflåten har således vært synkende. I begynnelsen av 1998 befant 144 (64%) av 224 store supplyskip seg i Nordsjøen. I begynnelsen av 2006 er antall store supplyskip 555 hvorav 180 (32%) var i Nordsjøen (se figurene øverst på siden).

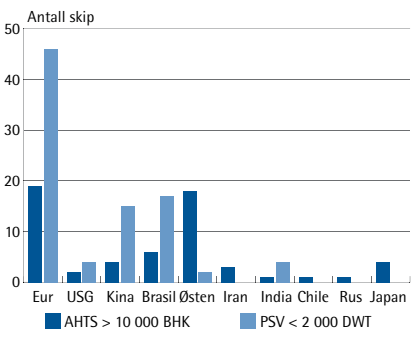
Disse figurene viser i tillegg utviklingen i samme periode for henholdsvis AHTS og PSV. Spesielt for de store PSV-ene har det skjedd en betydelig endring i etterspørselen. Mens 90 av 109 enheter (82,5%) befant seg i Nordsjøen i 1998, befinner nå ca. 38% av verdensflåten seg i Nordsjøen (135 av 354 enheter). 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% (45 av 234 enheter).

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

Nybyggingsaktiviteten

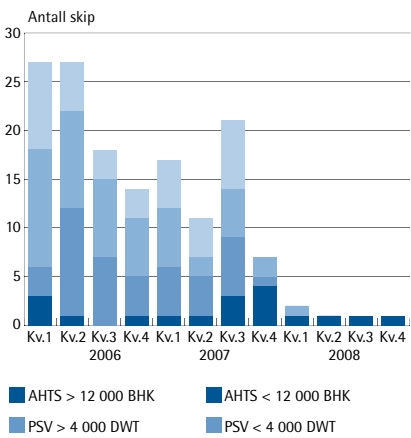
Nybyggingsaktiviteten de siste 10-15 årene har, som en konsekvens av utviklingen beskrevet ovenfor, i stor grad vært rettet inn mot den del av markedet som etterspør de største skipene. Imidlertid ser en nå også økt nybyggingsaktivitet innenfor segmentet av mindre og mellomstore supplyskip. Av dagens totalflåte på omkring 2 060 enheter

NYBYGG FORDELT PÅ REGION

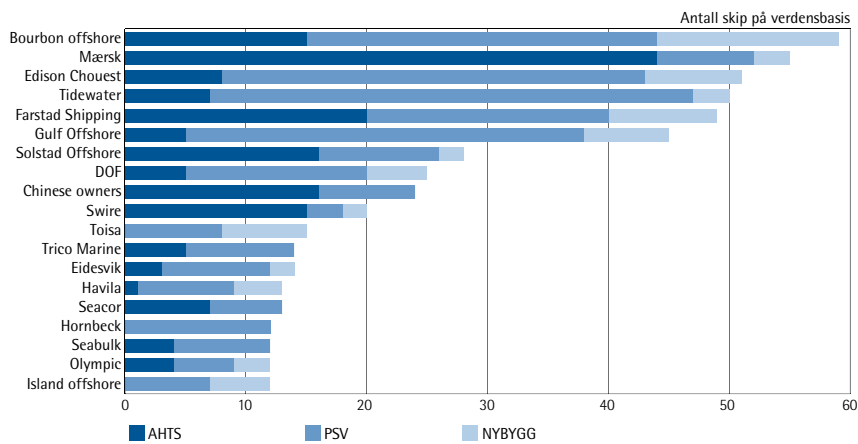


Eur = Europa, USG = US Gulf, Rus = Russland

NYBYGG FORDELT PÅ LEVERINGSTID



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



er ca. 1 000 - 1 100 enheter (50%) over 20 år. En stor del av den eldre tonnassen er mindre fartøystyper og som faller utenfor vårt satsningsområde. Denne tonnassen må erstattes av nyere og moderne tonnasje. Det er spesielt i markedene utenfor Nordsjøen at dette utskiftningsbehovet er størst.

Innenfor vårt segment var det i begynnelsen av januar 2006 147 store supplyskip i ordre (101 pr. januar 2005). Av disse er 59 (31) AHTS og 88 (70) PSV. Europeiske, i hovedsak norske verft, står for 44% (30%) av ordreboken. Ca. 85% av disse nybyggene er pr. dato uten langsiktig beskjeftigelse.

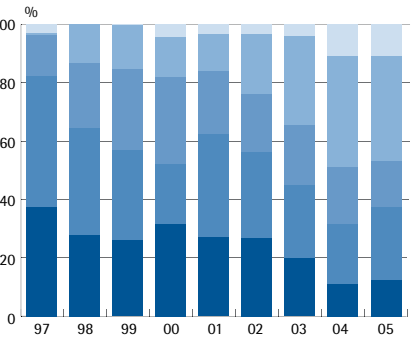
Det er kontrahert 6 AHTS og 17 PSV ved brasilianske verft. Disse bygges i hovedsak mot langsiktige kontrakter til Petrobras og for arbeid på brasiliansk sokkel. Etter hvert som disse leveres vil de kunne frigjøre/erstatte annen tonnasje som allerede er på den brasilianske sokkelen. Verft i Kina har 4 AHTS og 15 PSV under bygging, mens det er 18 AHTS under bygging i Singapore. I Japan er det nå 4 AHTS under bygging. En stor del av tonnassen som bygges i Østen vil ikke kunne konkurrere om arbeid i Nordsjøen. Ved amerikanske verft er det for tiden 4 PSV og 2 AHTS i ordre. Markedsutsiktene gjør at disse forventes å forbli i Mexico-gulven.

Ved europeiske verft (i hovedsak norske) var det i begynnelsen av januar 2006 kontrahert 19 (2) AHTS og 46 (29) PSV. Som følge av markedsforventningene og valutakursutviklingen stoppet kontraheringsaktiviteten ved europeiske verft tilnærmet opp utover i 2003. Siden halvårsskiftet i 2004 har det imidlertid igjen funnet sted en betydelig kontraheringsaktivitet ved norske verft. Nybyggingsaktiviteten var lenge konsentrert om PSV, men i løpet av 2005 økte også kontraheringen av AHTS.

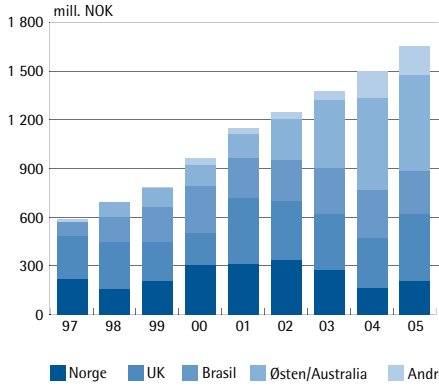
Ca. 85 av de skip som er i ordre, er kontrahert for levering i løpet av 2006. Mye tyder på at en del av de skip som er i ordre vil bli forsinket. Dette gjør at antall nye skip som skal absorberes i markedet spres over en noe lengre periode.

I 2003 og 2004 ble det levert et større antall skip enn det markedene kunne absorbere. Markedsutviklingen i 2005 har gjenopprettet markedsbalansen til tross for at antall skip økte med 60 i 2005. Det store antall nye skip i ordre vil, spesielt når det gjelder PSV, være en trussel for markedsbalansen og dermed ratenivået mot slutten av 2006 og inn i 2007. Om dette forblir en trussel av relativ kort varighet er avhengig av en fortsatt positiv utvikling i etterspørselen og ikke minst en kontrollert kontraheringsaktivitet.

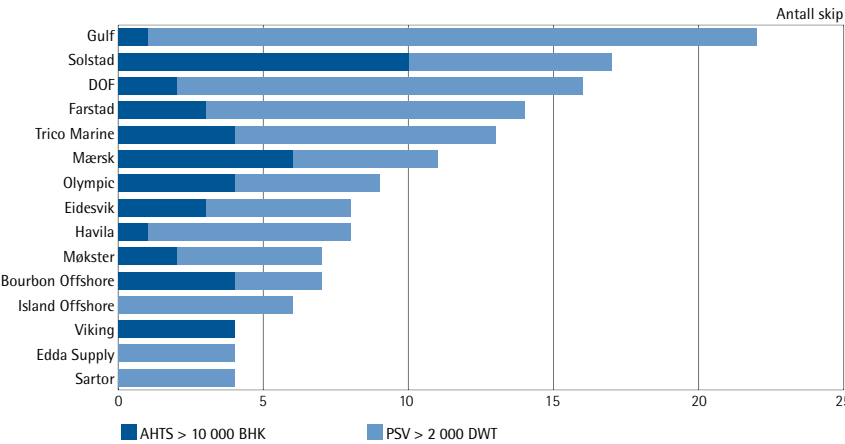
FRAKTINNTEKTER I % FORDELT PR. SEKTOR



FRAKTINNTEKTER I NOK FORDELT PR. SEKTOR



SKIP I NORDSJØEN FORDELT PÅ EIERE



Nordsjømarkedet

Nordsjømarkedet var i 2005 igjen det største markedet for Farstad Shipping. Norsk og britisk sektor stod i 2005 for ca. 37,5% (31,5% i 2004, 45,0% i 2003 og 56,2% i 2002) av selskapets fraktinntekter. Dette tilsvarte fraktinntekter på NOK 616,8 mill. (NOK 479,6 mill. i 2004, NOK 630,3 mill. i 2003 og NOK 712,3 mill. i 2002). For 2005 var også nederlandsk sektor viktig for Farstad Shipping med 2 skip i aktivitet hele året.

Etter et fall i den totale etterspørselen etter supplyskip i Nordsjøen på 12 båt-år i 2004, steg etterspørselen i 2005 med hele 32 båt-år (+19 %) og endte på 198 båt-år. Dette er det høyeste siden 1998. I gjennomsnitt var etterspørselen i 1. kvartal på 186 båt-år (156 i 1. kvartal-04), i 2. kvartal 197 båt-år (165), i 3. kvartal 214 båt-år (174) og i 4. kvartal 206 båt-år (172). Aktiviteten i Nordsjøen ser ut til ytterligere å bedre seg i 2006. Det forventes en økning i etterspørselen på over 7%.

RESULTAT PR. SEKTOR	NORSK SEKTOR	
	2005	2004
Fraktinntekter	207 407	167 358
Drift- og adm. kostnader	74 820	68 998
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	132 587	98 360
Avskrivninger	27 854	28 624
Driftsresultat skip (EBIT)	104 733	69 736
EBITDA %	63,9 %	58,8 %
EBIT %	50,5 %	41,7 %

RESULTAT PR. SEKTOR	BRITISK SEKTOR	
	2005	2004
Fraktinntekter	409 408	312 221
Drift- og adm. kostnader	172 756	157 047
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	236 652	155 174
Avskrivninger	62 707	59 621
Driftsresultat skip (EBIT)	173 945	95 553
EBITDA %	57,8 %	49,7 %
EBIT %	42,5 %	30,6 %

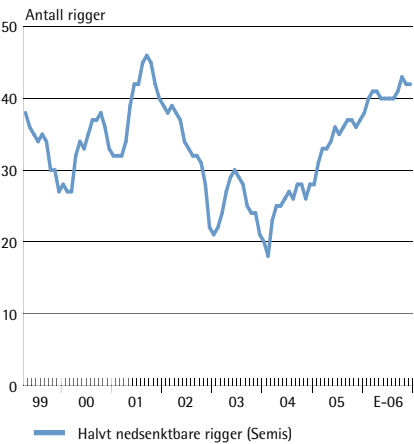
Den langsiktige del av etterspørselen (periodekontrakter) falt fra et toppnivå i 2001 på 159 båt-år til 132 båt-år i 2004. I 2005 økte periode-etterspørselen med 23% til 163 båt-år. Økningen i aktivitetsnivået tilsier en bedring i periodemarkedet også i 2006.

Den største del av periode-etterspørselen i Nordsjøen er knyttet til felt i produksjon. Det er spesielt denne del av etterspørselen som også forventes å øke i 2006. I 2005 var 104 båt-år relatert til denne type aktivitet (97 båt-år i 2004), mens det forventes en viss økning til 112 båt-år for 2006.

Etterspørselen knyttet til leteaktivitet forventes for 2006 å øke noe i forhold til 2005. I 2005 bidro denne type aktivitet med en økning i etterspørselen på 13 båt-år til 24 båt-år, mer enn en dobling fra året før.

Aktiviteten knyttet til utbygging av felt og infrastruktur som rørledninger, pumpestasjoner og lastebøyer steg også

RIG ETTERSPORSEL NORDSJØEN



kraftig i 2005 og medførte en etterspørsel på 18 båt-år (7). Etterspørselen på dette området forventes i 2006 å holde seg på samme nivå som for 2005.

I tillegg har i 2005 i gjennomsnitt 18 (17) supplyskip vært engasjert i aktiviteter knyttet til subsea, kabellegging og berging/kystvakt. Samme nivå er forventet for 2006.

Statoil er fortsatt den operatøren i Nordsjøen som har flest supplyskip sluttet på periodekontrakter, mens Shell er nest største befrakter. Gulf Offshore, DOF og Farstad Shipping er de rederier som for tiden har det største antall periodekontrakter.

Det omfattende nybyggingsprogrammet som er omtalt ovenfor, har bidratt til at verdensflåten av store supplyskip har økt med hele 364 enheter fra januar 1998 frem til utgangen av 2005. Bare i 2005 økte flåten med 60 enheter (55 i 2004, 68 i 2003). Aktivitetsnivået i 2005 totalt på verdensbasis var stort nok til å absorbere veksten i flåten. Antall supplyskip i Nordsjøen i 2005 økte med 24 enheter. Til tross for dette bedret markedsbalansen seg på grunn av den økte etterspørselen som omtalt ovenfor.

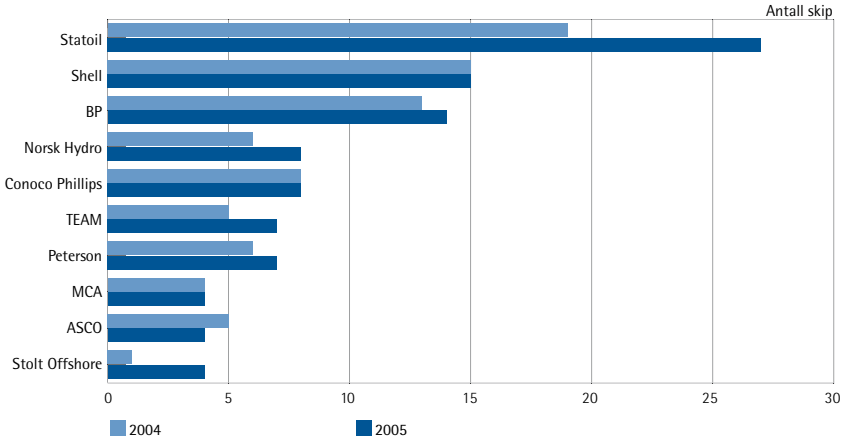
Gjennomsnittlig utnyttelsesgrad beskriver forholdet mellom tilbud og etterspørsel etter supplyskip og gir dermed et uttrykk for markedsbalansen. Det er først når utnyttelsesgraden over tid blir liggende høyere enn 90% at en vil ha et marked med tilfredsstillende rater. Utnyttelsesgrader på 95% eller høyere gir svært gode ratenivå. Forbedring i utnyttelsesgraden (se figur på neste side) vedr. 2005 førte til betydelig økning i ratene sammenlignet med året før. Det gode markedet har, som forventet, fortsatt inn i 2006.

Totalt for 2005 ble den gjennomsnittlige utnyttelsesgraden for den samlede Nordsjøflåten 93%, mot 88% i 2004.

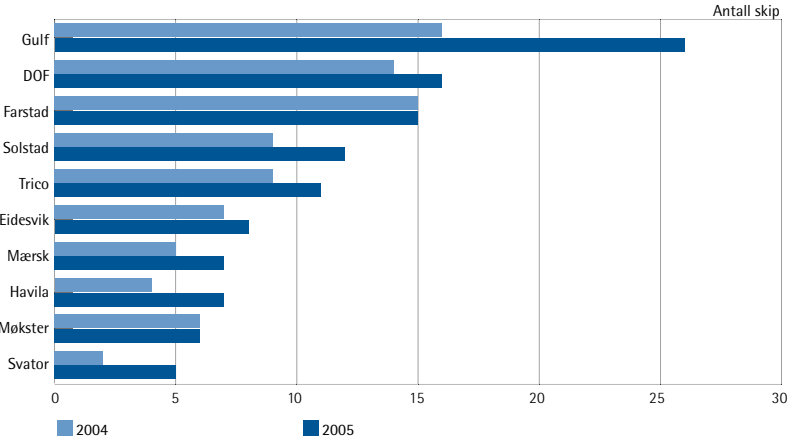
Gjennomsnittet for kvartalene ble, for 1. kvartal 90% (84%), 2. kvartal 93 % (87%), 3. kvartal 95,5% (91%) og 4. kvartal 94 %

(91%). Gjennomsnittet for 1. halvår 2005 ble 91,5% (86%), mens det for 2. halvår ble 94,5% (91%).

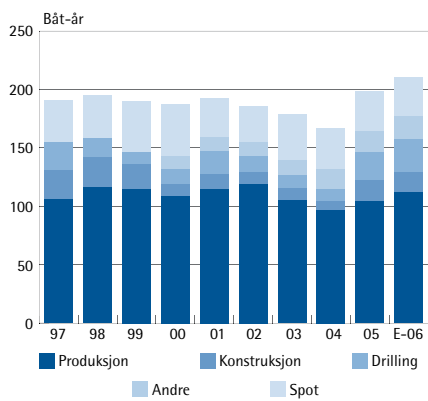
ETTERSPORSEL FORDELT PÅ OPERATØR



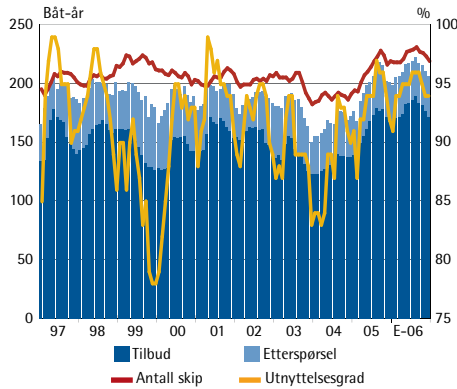
ETTERSPORSEL FORDELT PÅ EIERE



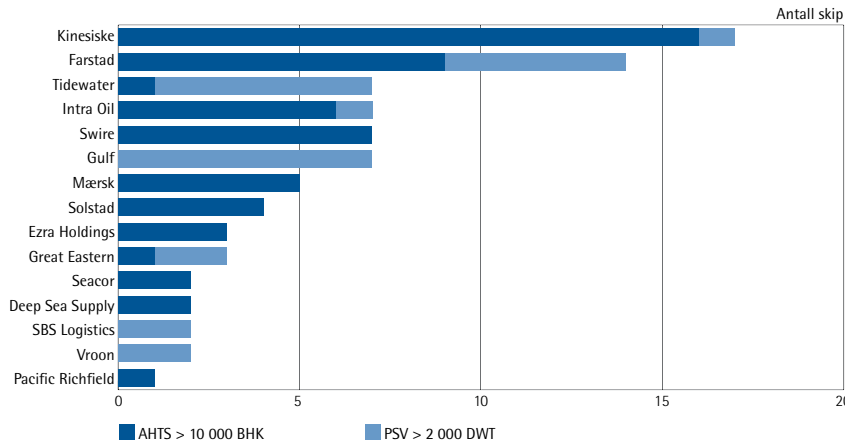
ETTERSPORSEL FORDELT PÅ AKTIVITET



UTVIKLING I TILBUD/ETTERSPORSEL ETTER OFFSHORE SERVICE SKIP



SKIP I ØSTEN/AUSTRALIA FORDELT PÅ EIERE



Markedet i Østen/Australia

I 2005 kom 35,8% av Farstad Shippings fraktinntekter fra denne regionen (37,9% i 2004, 30,6% i 2003 og 20,2% i 2002. Forbedringen i markedet sett under ett brakte et kjærkomment løft i driftsinntektene fra denne sektoren.

Økonomisk utvikling

Den økonomiske veksten fortsatte med godt driv i hele regionen, som det fremgår av tabellen. Den vedvarende veksten i regionen fortsetter å påvirke energietterspørselen, og trekker til seg investeringer for alle deler av olje og gassindustrien og tjenesteytelser knyttet til denne næringen.

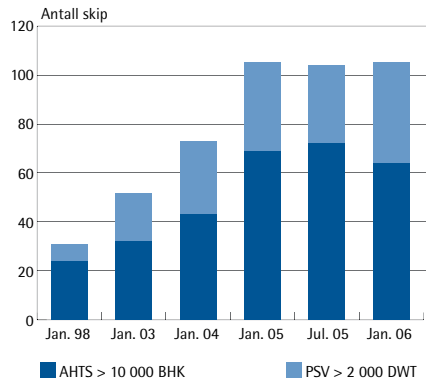
Utnyttelsen av fartøyene og ratene ble stadig bedre i årets løp, og var bedre enn på mange år ved årets slutt. Det har vært en sterk økning av nybygg, likevel har de

nye skipene raskt blitt satt i drift, og dette er en trend som sannsynligvis kommer til å fortsette frem til 2008. Sakhalin og India har bidratt i vesentlig grad til økt etterspørsel i offshoremarkedet, og har hjulpet til å bygge opp under optimismen i markedet for supplyskip frem til 2008.

Redere fortsetter å plassere nye byggeoppdrag ved verft i Kina, Korea og Singapore. Det er nå 37 skip med over 10 000 BHP i ordre. Det har vært til en viss trøst at antallet riggkontraheringer i området også har økt betydelig. For tiden er det 42 oppjekkrigger under bygging rundt om i verden, og 33 av disse blir levert av verft i India-Stillehavsregionen. 9 nye oppjekkbare rigger for større dyp vil komme i virksomhet i 2006.

Farstad Shipping kunne registrere den

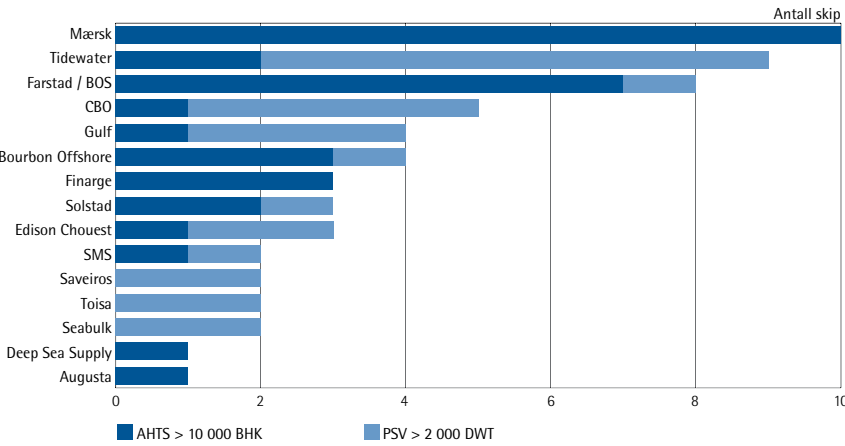
ANTALL SKIP I ØSTEN/AUSTRALIA



høyeste utnyttelsesgrad på tre år i denne regionen. Forlengelsen av kontraktene både for Lady Cynthia og Lady Grete, i tillegg til oppnådd kontrakt for Lady Sandra hos SSB i Malaysia, sikret fortsatt drift i Sydøst Asia for disse fartøyene. I Australia hadde Farstad Shipping et særdeles godt år, og har vært i stand til å sikre seg oppdrag for 11 skip i 2006.

Farstad Shipping har vært i stand til å sikre seg kontraktforlengelser og nye langtidskontrakter i Australia som kommer til å underbygge selskapets førsterangs posisjon i dette markedet for nærmeste fremtid. Disse kontraktene har ført til at et antall høyeffektive AHTS-fartøyer er blitt værende i Australia, inklusive Lady Caroline og Lady Astrid, Far Grip og Far Saltire for 2006/2007. I tillegg skal tre av de fire nybygde UT 712-L bli satt inn i Australia ved overlevering, Far Sword tbn, Far Strait tbn og Far Sound tbn.

SKIP I BRASIL FORDELT PÅ EIERE



Markedet i Brasil

Det økonomiske fellesskapet BRIK (Brasil, Russland, India og Kina) har blittviet stor oppmerksomhet til investerings- og finans-kretser i 2005. Brasil var ikke noe unntak, med en imponerende utvikling i aksjemarkedet (28% økning ifølge BOVESPA sin indeks). Den brasilianske valutaen, realen (BRL), avsluttet 2005 med en samlet oppskrivning i forhold til US dollar (USD), på om lag 19 %. Det skyldes i hovedsak et overskudd på handelsbalansen på 45 milliarder USD. I tillegg skjedde en betydelig tilstrømning av utenlandsk kapital, til langsiktige direkte investeringer og spekulative transaksjoner basert på et rentenivå som fortsatt skrives med tosifrede tall. Innenlandskonsumprisindeksen steg med 5,7% frem til årsslutt. Utsiktene for 2006 tyder på en fortsatt oppskrivning av BRL i forhold til USD, og et inflasjonsnivå på om lag 4,5%.

Det brasilianske petroleumsrådet (ANP) la i oktober ut 41 leteblokker i sin syvende utdelingsrunde, og disse ble tildelt 10 selskaper / konsortier. Petrobras har sikret seg operatørrettigheter på 23 av disse blokkene (7 alene og 16 sammen med partnere).

Brasiliansk oljeutvinning nådde i 2005 et gjennomsnitt på 1,7 millioner fat pr. dag (om lag 97% ved Petrobras). Det er 15% høyere enn oljeutvinning i 2004, som lå på 1,46 millioner fat pr. dag fra felt til havs. Produksjonen av naturgass lå noe over nivået

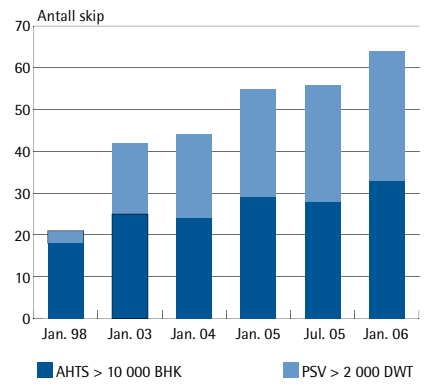
for 2004, med om lag 48 millioner Nm³ per dag. Brasils påviste reserver ved slutten av 2005 lå på 11,36 millioner fat olje og 297 trillioner Nm³ gass (SPE kriterier).

I 2005 lå produksjonen periodevis og for første gang over innenlandsforbruket, og dette overskuddet skal kunne opprettholdes når FPSO P-50 kommer i full produksjon omkring midten av 2006. I 2005 ble det også tatt viktige skritt av internasjonale oljeselskaper, som skal utvide sin deltakelse i den brasilianske olje- og gassproduksjonen fra 2007 og fremover, med sikte på utviklingen av betydelige funn til havs. Devon Energy (Polvofeltet), Chevron (Fradefeltet), Shell (feltene Abalone, Ostra, Nautilus og Argonauta), og Norsk Hydro / Kerr-McGee (Chinockfeltet) er de selskapene som for tiden leder denne prosessen.

Petrobras driftsplan for 2006 til 2010 innebærer et ambisiøst budsjett for leting og utvinning på 28 milliarder USD, noe som vil gi rom for et produksjonsnivå på 2,3 millioner fat pr. dag i 2010. I 2006 skal Petrobras starte opp driften ved fire nye produksjonsenheter (FPSO-ene P-34, P-50 og Capixaba, og SSP-300).

Ved slutten av 2005 ble lete- og produksjonsvirksomheten i Camposbassenget og andre områder til havs, forestått av 30 borerigger (3 oppjekkrigger, 6 forankrede halvt nedsenkbare plattformer

ANTALL SKIP I BRASIL



og 21 DP-enheter – halvt nedsenkbare plattformer og skip), 14 halvt nedsenkbare produksjonsplattformer, 13 FPSO/FSO og 16 permanente plattformer. For to av bore-riggene (en DP og en forankret) og en FPSO står internasjonale oljeselskaper som operatører.

Det brasilianske markedet for offshore service fartøy hadde i 2005 om lag 160 fartøyer i virksomhet, av disse hadde 157 fast kontrakt med Petrobras. Driften på store dyp i Camposbassenget beskjeftiget i gjennomsnitt 30 middels store/store AHTS > 10 000 BHP og 22 middels store PSV > 2 000 DWT.

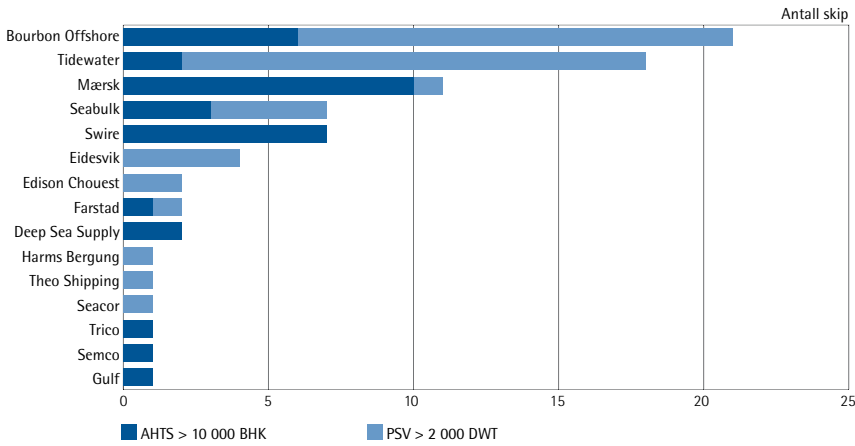
Farstad Shipping avsluttet 2005 med ni offshore service fartøy (to PSV og syv AHTS) på charter hos Petrobras. Alle var i virksomhet utenfor Macaé, inklusive en brasilianskbygd AHTS, eid av Farstads brasilianske joint venture Petroserv – BOS Navegação, som har ytterligere to AHTS under bygging for levering i 2006.

RESULTAT PR. SEKTOR	ØSTEN/AUSTRALIA	
	2005	2004
Fraktinntekter	592 596	575 549
Drift- og adm. kostnader	357 198	383 137
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	235 398	192 412
Avskrivninger	111 013	120 459
Driftsresultat skip (EBIT)	124 385	71 953
EBITDA %	39,7 %	33,4 %
EBIT %	21,0 %	12,5 %

Veksten i BNP	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ¹⁾	2006 ²⁾
Australia	4,6	2,4	3,8	3	3,5	2,5	3
Kina	8,1	7,6	8	9,1	9,5	8	7,5
India	5,7	5,7	5,6	7,2	6,9	6,8	6,7
Indonesia	3,5	3,3	3,4	3	5,1	5,3	5,2
Japan	1,6	(0,3)	(0,3)	2,7	2,6	2,1	2,1
Malaysia	8,6	0	4,1	5,2	7,1	5,2	4,8
Singapore	10,3	(2)	2,3	1,1	8,1	5,9	4,2
Sør Korea	9,5	2,8	5,9	3,1	4,8	4	5,1
Thailand	4,8	1,5	4,7	6,7	6,1	4,5	4,7
Gj,snitt hele verden	4,7	2,1	1,9	3,5	4,9	4,5	4,1
¹) anslag ²) beregnet * Kilde: Westpac Market Outlook: Australia, G3 ft Asia-Pacific November 2004							

RIG TYPE	Totalt i regionen				
	2001	2002	2003	2004	2005
Jack up	59	65	69	78	77
Semi-sub	19	19	19	24	24
Boreskip	9	11	10	11	11
Totalt	87	95	98	113	111
	Utnyttelsesgrad (%)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Jack up	85	94	87	88	94
Semi-sub	63	58	52	76	74
Boreskip	33	55	50	58	71
Totalt	75	82	76	76	88

SKIP I VEST AFRIKA FORDELT PÅ EIERE



Markedet i Vest Afrika

Det vestafrikanske markedet er fortsatt i vekst og har i 2005 gitt økt etterspørsel av nye store PSV og AHTS. Etterspørselsveksten er en følge av utbygging og drift av felt på store vannndyp. I 2005 produserte man fra 14 slike felt, mens det forventes at man i løpet av de neste 3 år kan ha et så stort antall som 40 dypvannsfelt. Nye funn utenfor Mauritania, Nigeria og Angola styrker denne teorien.

Politisk uro i Nigeria og Elfenbenskysten har ført til utrygghet i regionen. Aksjoner mot oljeproduksjon og -eksport har vanskeliggjort effektiv og trygg operasjon av skipene. Det er en allmenn oppfatning at risiko er kontrollerbar for drift av oljefelter langt fra land, og operatørselskapene antas å ville intensivere utbygging av dypvannsfeltene, mens en forventer at de vil forsinke produksjon fra felter på grunt vann inntil myndighetene er i stand til å gjenopprette kontroll over området.

Til lete- og produksjonsboring på dypvannsfeltene benyttes i stor grad dynamisk posisjonerte borerigger og boreskip, en operasjon som gjerne støttes med PSVer alene. På grunn av tidspress for å kunne starte produksjon av kjente funn og begrenset tilgang til slike boreenheter, har operatørene igjen vendt blikket mot konvensjonelle rigger som må oppankres på 700 til 2000 meters vannndyp. Her må ankere legges ut på forhånd, og tilkopling til rigg skjer enten med wire eller fibertau. Disse operasjonene vil øke etterspørselen etter AHTS med stor vinsjekapasitet.

Tilbudet av store AHTS og PSV har i løpet av 2005 økt med 17 skip, men økt etterspørsel som følge av nye felt under utvikling og stor boreaktivitet har ført til høy utnyttelse og en forbedring av ratenivået.

I tillegg til de store AHTS og PSV, opererer en flåte på over 100 mindre skip som støtte til boreoperasjoner og produksjon på grunt vann. Disse skipene har en svært høy gjennomsnittalder med 75 skip eldre enn 20 år. I løpet av 2005 ble tilbudet av små AHTS økt med 9 nybygg, og det forventes at en stor andel av nybyggene som skal leveres neste år vil bli tilbudt i Vest Afrika til erstatning for eldre skip.

Farstad Shipping har posisjonert seg i markedet med nødvendige samarbeidsforbindelser for å kunne operere etter nye myndighetskrav om lokalt eierskap. Selskapet er vel forberedt til å levere flere skip til støtte for utvikling og drift av nye felt i regionen.

Andre markeder

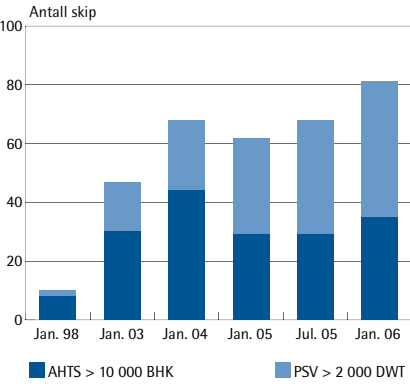
Selskapet har to PSV på kontrakt i Mexico-gulfen frem til februar 2007, med tillegg av kortere opsjoner, for å utføre vedlikehold på offshoreinstallasjoner.

I tillegg til de hovedmarkedene som er omtalt foran, gir vi her (se figurene til høyre) en kort presentasjon av andre viktige markeder for supplyskip. Dette er markeder som i økende grad har hatt behov for større enheter.

En positiv utvikling i disse markedene er viktig for utviklingen i Nordsjøen. Mexico-gulfen, sammen med den amerikanske del av gulfen, har hatt en kraftig vekst i antall skip. Utover de to skipene som Farstad har på kontrakt i Mexico-gulfen, har selskapet ingen skip i de markedene som er omtalt her. Jones' Act forhindrer at tonnasje som ikke er bygget i USA, får arbeid i US-Gulf.

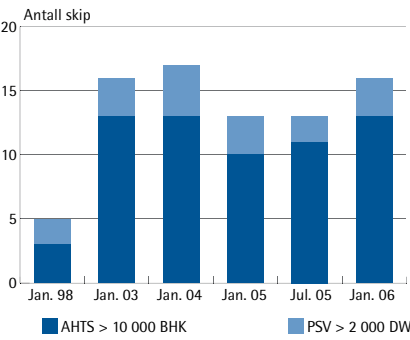
Middelhavet/Kaspiske hav har hatt en kraftig vekst i antall skip og har vist en kraftig økning i tonnasjebehovet, med en viss stabilisering siste halvår. Canada har også

ANTALL SKIP I VEST AFRIKA

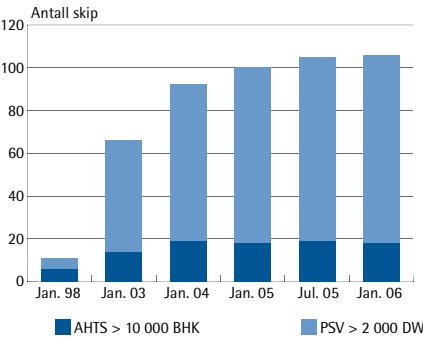


vist en positiv utvikling. For skip som ikke har såkalte "grandfather rights" må det betales en importtoll på 25% for å kunne arbeide på kanadisk sokkel.

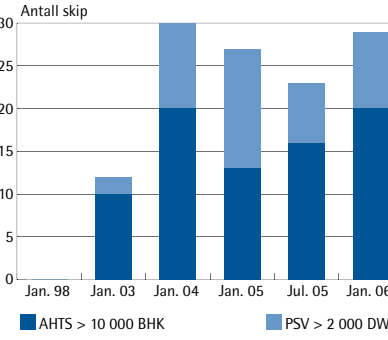
ANTALL SKIP I CANADA



ANTALL SKIP I MEXICO GULFEN



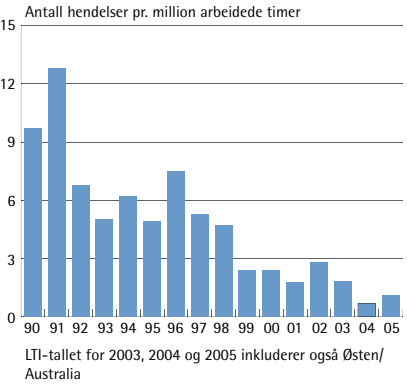
ANTALL SKIP I MIDDELHAVET / KASPISKE HAV



Helse, arbeidsmiljø, sikkerhet og ytre miljø

Målsettingen om null fraværsskader ble ikke oppnådd i 2005. Det ble registrert 6 fraværsskader, men heldigvis av beskjeden karakter. Antall personskader pr. million arbeidstimer har gitt et LTI-tall i 2005 på 1,09.

LTI-Tall (Lost Time Incidents)



Med bakgrunn i selskapets målsetning om null skade arbeides det kontinuerlig med utvikling og forbedringer innenfor områdene rapportering og systemforbedringer. Sentralt i denne aktiviteten er rapportering av uønskede hendelser (inkludert tilløp), undersøkelse av årsaksforholdene og utveksling av erfaringer om årsak, kostnad og tiltak for å forhindre gjentakelser. Dette systematiske arbeidet har gitt og gir selskapet mulighet til å forbedre operativ sikkerhet, redusere tap og forsterke kulturen for rapportering av hendelser knyttet til mennesker, materiell og miljø uten fokus på individuell skyld.

Gjennom denne bevisstgjøringen av hele organisasjonen forventer selskapet en enda bedre oppmerksomhet på farene i de ulike operasjonene som inngår i våre tjenester. Det er i 2005 rapportert om 1594 (2005 i 2004) uønskede hendelser på konsernbasis. Vi vil fortsette fokuseringen på å redusere personskadene gjennom vårt sikkerhetsarbeid i 2006.

Målsettingen om ingen berøring mellom plattform og skip ble oppnådd i 2005. Målsettingen står ved lag for 2006. Det er i 2005 utstedt 68 NCR (Non Conformance Report) mot 82 NCR i 2004. NCR er avviksrapporter som resultat av driftsforstyrrelser og/eller interne revisjoner og inspeksjoner i henhold til rederiets kvalitetssystem.

Selskapet har i løpet av 2005 implementert miljøstandarden ISO 14001. Miljøstandarden

styrker rederiets satsing på det eksterne miljø og rederiet har satt opp miljøplan for 2006 og miljøregnskap som registrerer de signifikante miljøaspektene. Sertifisering i henhold til ISO 14001 standarden skjedde i januar 2006.

Selskapets aktivitet og årets hendelser har ikke påført miljøet noen vesentlig forurensing. Med det arbeid som supplyskip utfører er mulighetene for utslipp fra egne fartøy i form av diesel, kjemikalier og oljeholdige borevesker mange. Selv om innsatsen er stor for å forebygge miljøutslipp, så er det for 2005 også innrapportert utslipp.

2005 har vært et år med stor utvikling og satsing på HMS og kvalitet. Rederiet har inngått et 3 årig samarbeid med SINTEF Helse for å kartlegge helsen til de seilende om bord i rederiets fartøy. Rederiet vil øke fokus på helse og tilrettelegge for ergonomiske løsninger som kan sikre helsen til hver enkelt ansatt.

Rapportering av hendelser og ulykker ble fra 1. juli 2005 gjort elektronisk på STAR systemet. STAR systemet er "Ship Management System" og systemet spiller en pro-aktiv rolle i forbyggingen av hendelser og ulykker.

I løpet av 2005 har rederiet utviklet et felles styringssystem (IMS) for Farstad konsernet. Dette systemet inkluderer ISM koden, Kvalitetsstandarden ISO 9001 og miljøstandarden ISO 14001. Det er basert på en interaktiv modul som legges i det eksisterende STAR systemet og vil være oppdaterbart innenfor en tidsramme på 24 timer.

Rederiet har ansatt en Safety Coach som reiser på skipene og kvalitetssikrer at rederiets prosedyrer og sikkerhetsarbeid blir utført. Safety Coach skal samtidig være et bindeledd mellom fartøy og landorganisasjonen.

Rederiet startet et Holdnings- og Atferds program som setter fokus på holdninger og atferd i forhold til offshore operasjoner og rederiets sikkerhetskultur. Alle ansatte på fartøy og i landorganisasjon skal i løpet av 2005 og 2006 gjennom en samling for å fremme verdiene og kulturen i Farstad Shipping ASA under SVEIS akronymet som omhandler begrepene sikkerhetsbevit, verdiskapende, etterrettelig, inkluderende og synlig.

Arbeidsmiljøet om bord er under kontinuerlig forbedring gjennom fokus på trivsel og støyrulerende tiltak.

Farstad Shipping har i samarbeid med Høgskolen i Ålesund, Rolls-Royce Marine og Marintek etablert selskapet Offshore Simulator Centre AS. Eierne har utviklet verdens første åpne offshoresimulator. Simulatoren er en komplett akterbro på et ankerhåndteringsskip. Den gir muligheter for øving og trening i ankerhåndteringsoperasjoner, opplæring i DP og DP-referanse systemer, trening i samhandling på bro (BRM kurs) og trening i nødmanøver. Simulatoren har vært operativ siden april 2005, og HKH Kronprins Haakon Magnus foresto den offisielle åpningen. Initiativet til etableringen av denne simulatoren medførte at selskapet, sammen med Høgskolen i Ålesund, ble tildelt Statoil sin sikkerhetspris for 2005.

Rederiet har tatt i bruk simulatoren ved Høgskolen i Ålesund for trening i ankerhåndteringsoperasjoner, med det formål å unngå skade på personell og utstyr.

Styret har tiltro til at den sterke satsingen på HMS vil styrke selskapets konkurranse-situasjon. Vi mener arbeidsmiljøet ombord og på land er godt. Selskapet hadde i 2005 et sykefravær på 4,46%, hvorav 0,34% som følge av skader ombord i skipene.

Mennesker

Selskapets hovedkontor ligger i Ålesund med 44 ansatte. For øvrig drives virksomheten ut i fra selskapets kontorer i Aberdeen (12 ansatte), Melbourne (36 ansatte), Macaé/Rio (26 ansatte) og Singapore (5 ansatte). Pr. 31.12.05 har vi totalt 1173 seilende knyttet til våre skip fra totalt 22 forskjellige nasjoner. Av disse er 337 nordmenn, 247 australienere, 178 brasilianere og 161 briter.

Likestilling

Farstad Shipping ASA 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 ASA 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 118 kontoransatte pr. 31.12.2005 er 46 kvinner. Selskapet har ikke kvinner i toppledelsen. Av styrets seks medlemmer er to kvinner.

Farstad Shipping ASA er et offshore supply rederi med en klar hovedvekt av tradisjonelt mannsdominerte yrkesgrupper, og vi har

en utfordring i å inspirere jenter til å velge maritim utdanning. For tiden er det på verdensbasis ansatt kvinner i flere posisjoner i selskapets flåte: 2 kapteiner, 12 styrmenn og 2 maskinister, samt kadetter/læringer. Vi vil fortsette med rekruttering av kvinner til maritimt relaterte stillinger.

Utsiktene fremover

Oljeprisen har etablert seg på et historisk høyt nivå. Etter en periode med usikkerhet om oljeprisen ville holde seg høy, er spørsmålet nå mer om oljeselskapene klarer å produsere tilstrekkelig olje i forhold til etterspørselen. I løpet av en treårsperiode har etterspørselen økt med nesten 6 mill. fat pr. dag. Nærmere halvparten av denne økningen kommer fra Kina og India.

Til tross for en høy oljepris har oljeselskapenes leteaktivitet i samme periode vært lav. Den totale produksjonskapasiteten har dermed økt lite i forhold til den økte etterspørselen. I løpet av 2005 økte oljeselskapenes leteaktivitet betydelig og denne utviklingen har fortsatt inn i 2006. Pr. i dag er det en meget beskjeden ledig produksjonskapasitet slik at det er all grunn til å tro at oljeselskapenes leteaktivitet vil holde seg på et høyt nivå også fremover. Den leteaktivitet som skjer nå, vil ikke slå ut på tilbudssiden før om noen år. Det skulle

derfor ligge godt til rette for en høy oljepris fremover.

Riggetterspørselen har steget kraftig gjennom 2005 og brakt ny optimisme inn i riggnæringen. Prognoser for 2006 viser at etterspørselen etter rigger er høyere enn tilbudet. Dette gjør at planlagt aktivitet må skyves utover i tid. Denne optimismen førte til at det i 2005, for første gang på mange år, ble kontrahert ny riggtonnasje. Kontraheringsaktiviteten har fortsatt inn i 2006. Det er pr. i dag 55 jack-ups og 22 semis og 5 boreskip under bygging. Særlig er byggingen av nye semis gledelig for vår aktivitet. De første nye riggene vil bli tilgjengelig i markedet fra og med 2. kvartal 2006.

Vår næring opplever nå en økning i etterspørselen i de fleste geografiske områder hvor det er oljeaktivitet til havs. Farstad Shipping har en internasjonal spredning på flåten som gjør oss i stand til å ta del i denne veksten. Vi har 11 skip under bygging som er tilpasset våre kunders behov i de ulike markeder. Disse skipene er også en viktig del av en kontinuerlig flåtefornyelse der vektlegging av HMS gis høy prioritet.

Det er i dag god balanse mellom tilbud og etterspørsel av supplyskip noe som har gitt

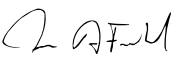
en god utvikling i ratene. Og selv om de fundamentale utsiktene er gode, er der en berettiget bekymring knyttet til antall nybygg, og spesielt antall plattform supplyskip i ordre. Gode rater betyr normalt liten sanering av eldre tonnasje og usikkerheten blir derfor om oljeselskapene vil fortsette å prioritere nyere tonnasje slik at utskiftingen av de eldre båtene fortsetter. En trenger både økt etterspørsel og utskifting av eldre tonnasje for å kunne absorbere de båtene som nå er under bygging. Trolig vil de mange PSV som blir levert i år, påvirke markedet negativt mot slutten av året og inn i 2007. Med unntak av dette ligger det meste tilrette for at vi skal ha et godt marked i mange år framover.

Sammen med økt aktivitet på dypere vann og en stadig større andel undervanns kompletteerte brønner og installasjoner, øker også behovet for nye typer operasjoner knyttet til installasjon, service og vedlikehold av disse. Dette offshoresegmentet er i kraftig utvikling, og står for et alternativ og en videreutvikling av det tradisjonelle forsyningsskips-segmentet, og konkurrerer i vesentlig grad om de samme kapital- og organisasjonsmessige ressursene som de mer tradisjonelle PSV og AHTS aktivitetene.

RESULTATREGNSKAP

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2004	2005	NOTE	2005	2004	2003 NGAAP
-	-	Driftsinntekter:			
45 751	45 860	Fraktinntekter	21 1 647 534	1 521 197	1 400 060
-	-	Andre inntekter	21 6 303	10 233	12 218
		Gevinst ved salg av anleggsmidler	2 161 877	30 127	20 005
45 751	45 860	Sum driftsinntekter	1 815 714	1 561 557	1 432 283
		Driftskostnader:			
-	(1 305)	Mannskapskostnader skip	3 5 23 (509 686)	(502 541)	(431 239)
-	-	Andre driftskostnader skip	(253 228)	(255 906)	(270 153)
(51 780)	(56 583)	Administrasjon	3 6 23 24 (98 096)	(91 139)	(79 168)
(51 780)	(57 888)	Sum driftskostnader	21 (861 010)	(849 586)	(780 560)
(6 029)	(12 028)	Resultat før avskrivninger	954 704	711 971	651 723
(1 308)	(1 270)	Avskrivninger	15 (281 415)	(298 058)	(293 269)
(7 337)	(13 298)	Driftsresultat	21 673 289	413 913	358 454
		Finansposter:			
16 762	32 077	Finansinntekter	27 155	14 652	27 187
(4 214)	(13 613)	Finanskostnader	(139 337)	(164 372)	(161 217)
(389)	1 600	Realisert kursgevinst/(tap) valuta	192 845	23 924	83 562
(3 818)	(358)	Urealisert kursgevinst/(tap) valuta	7 (264 829)	32 915	(37 207)
8 341	19 706	Resultat av finansposter	22 (184 166)	(92 881)	(87 675)
1 004	6 408	Resultat før skatt	489 123	321 032	270 779
(1 938)	(711)	Skatt	16 12 322	(12 146)	(37 378)
(934)	5 697	Årets resultat	21 501 445	308 886	233 401
(934)	5 697	Hvorav majoritetsinteresser	501 599	308 886	233 401
-	-	Hvorav minoritetsinteresser	14 (154)	-	-
(0,02)	0,15	Resultat pr. aksje (NOK)	4 12,86	7,92	5,98
(0,02)	0,15	Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	4 12,86	7,92	5,98

Ålesund, 31. mars 2006



Sverre A. Farstad
Styrets leder



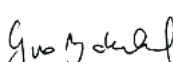
Per Norvald Sperre
Styrets nestleder



Janne-Grethe Strand Aasnæs
Styremedlem



Bjarne Sælensminde
Styremedlem



Gro Bakstad
Styremedlem



Bjørn Havnes
Styremedlem

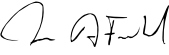


Karl-Johan Bakken
Administrerende direktør

BALANSE

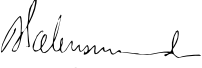
Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)			Konsern	
01.01.05	31.12.05	EIENDELER:	NOTE	31.12.05	01.01.05	01.01.04
Anleggsmidler:						
-	-	Goodwill	18	30 247	30 247	33 841
3 981	4 025	Skip m.v.	15 19 21	5 152 272	5 346 290	5 601 754
-	-	Kontrakter nybygg	11 15	518 466	322 205	112 049
1 949	5 373	Utsatt skattefordel	16	-	-	-
4 321	5 198	Andre langsiktige fordringer	23	7 107	6 027	3 897
174 638	294 487	Fordring konsernselskap	13	-	-	-
793 136	533 936	Aksjer	13	4 458	8 940	7 505
978 025	843 019	Sum anleggsmidler		5 712 550	5 713 709	5 759 046
Omløpsmidler:						
35 320	14 561	Kundefordringer fraktinntekter	22	265 096	303 928	254 556
45 743	54 488	Andre kortsiktige fordringer	8	106 732	96 038	102 659
443	-	Verdi terminkontrakter	22	17 600	50 892	-
77 961	277 471	Andre kapitalplasseringer	13	287 697	87 996	102 844
168 803	235 600	Bankinnskudd	20	892 503	465 784	518 867
328 270	582 120	Sum omløpsmidler		1 569 628	1 004 638	978 926
1 306 295	1 425 139	Sum eiendeler		7 282 178	6 718 347	6 737 972
01.01.05	31.12.05	EGENKAPITAL OG GJELD:	NOTE	31.12.05	01.01.05	01.01.04
Egenkapital:						
237 396	237 396	Innskutt egenkapital	10 25	237 396	237 396	237 396
922 547	736 625	Opptjent egenkapital	10 25	2 848 627	2 536 226	2 155 564
1 159 943	974 021	Sum egenkapital		3 086 023	2 773 622	2 392 960
Langsiktig gjeld:						
46 655	48 491	Avsetning for forpliktelser	16 23	69 985	142 204	102 296
-	300 000	Obligasjonslån	22	300 000	-	-
-	-	Leasing forpliktelse	17 19 20 22	244 411	259 915	279 658
12 502	4 169	Rentebærende pantegjeld	7 20 22	2 750 510	2 769 857	3 296 614
59 157	352 660	Sum langsiktig gjeld		3 364 906	3 171 976	3 678 568
Kortsiktig gjeld:						
32 376	32 264	Leverandørgjeld		96 821	90 040	93 807
46 487	57 862	Annen kortsiktig gjeld	9	196 422	154 871	177 012
8 332	8 332	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	19 20 22	538 006	527 838	395 625
87 195	98 458	Sum kortsiktig gjeld		831 249	772 749	666 444
146 352	451 118	Sum gjeld		4 196 155	3 944 725	4 345 012
1 306 295	1 425 139	Sum gjeld og egenkapital		7 282 178	6 718 347	6 737 972

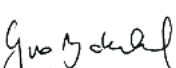
Ålesund, 31. mars 2006


Sverre A. Farstad
Styrets leder


Per Norvald Sperre
Styrets nestleder


Janne-Grethe Strand Aashæs
Styremedlem


Bjarne Sælensminde
Styremedlem


Gro Bakstad
Styremedlem


Bjørn Havnes
Styremedlem


Karl-Johan Bakken
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2004	2005		2005	2004	2003 NGAAP
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:					
1 004	6 408	Resultat før skattekostnad	489 123	186 808	270 779
(6 310)	(1 674)	Periodens betalte skatt	(18 166)	(23 774)	23 563
(176)	-	Gevinst ved salg av anleggsmidler	(161 877)	(29 680)	(20 005)
1 308	1 270	Ordinære avskrivninger	214 379	359 211	293 269
-	-	Nedskrivning langsiktige aksjer	-	-	4 500
-	(167)	Endring i aktivert dokking	(22 009)	23 996	(13 986)
(25 725)	20 759	Endring i kundefordringer	38 832	(49 372)	(70 300)
(209)	(112)	Endring i leverandørgjeld	6 781	(3 767)	40 195
406	1 225	Forskjell kostnadsført pensjon/utbetalinger i pensjonsordninger	219	86	(519)
3 818	358	Effekt av urealisert valutakursendring	103 698	(32 915)	37 207
11 063	3 636	Endring i andre tidsavgrensningsposter	31 327	(4 268)	55 309
(14 821)	31 703	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter: A	682 307	426 325	620 012
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:					
570	-	Salg driftsmidler	434 999	72 424	25 752
(1 218)	(1 147)	Investert i varige driftsmidler/kontrakter	(464 834)	(244 031)	(1 936 149)
(1 557)	(241 023)	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	(628)	(1 435)	(2 351)
33 280	(120 116)	Endringer langsiktige utlån	(1 080)	(1 476)	(1 251)
-	-	Utbetalinger ved andre investeringer	-	-	(48 374)
31 075	(362 286)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: B	(31 543)	(174 518)	(1 962 373)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:					
25 000	300 000	Opptak av langsiktig gjeld	774 954	200 606	1 914 135
(4 166)	(8 333)	Nedbetaling av langsiktig gjeld	(604 298)	(436 443)	(503 902)
(97 500)	(195 000)	Utbetaling av utbytte	(195 000)	(97 500)	(97 500)
-	500 223	Nedsettelse aksjekapital i datterselskap	-	-	-
13 599	-	Oppskrivning av omløpsaksjer	-	13 599	-
(63 067)	596 890	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: C	(24 344)	(319 738)	1 312 733
(46 813)	266 307	Netto endring i kontanter A+B+C	626 420	(67 931)	(29 627)
293 577	246 764	Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	553 780	621 711	651 338
246 764	513 071	Beholdning av kontanter ved periodens slutt	1 180 200	553 780	621 711

ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Konsern

	Note	Aksje- kapital	Over- kursfond	Opptjent egenkapital	Sum majoritets interesse	Minoritets interesse	Sum egenkaptial
Egenkapital NGAAP pr. 01.01.04: Endringer for IFRS tilpassing	26	39 000	198 396	1 820 451 335 113	2 057 847 335 113		2 057 847 335 113
Egenkapital IFRS pr. 01.01.04		39 000	198 396	2 155 564	2 392 960		2 392 960
Årets resultat Utdelt ubytte for 2003				308 886 (97 500)	308 886 (97 500)		308 886 (97 500)
Egenkapital IFRS pr. 31.12.04		39 000	198 396	2 366 950	2 604 346		2 604 346
IFRS tilpassing standard IAS 32 og 39	26			169 276	169 276		169 276
Egenkapital IFRS pr. 01.01.05		39 000	198 396	2 536 226	2 773 622		2 773 622
Årets resultat Utdelt ubytte for 2004 Endring miniritetsinteresser Andre egenkapitaleffekter				501 599 (195 000) 0 5 010	501 599 (195 000) 0 5 010	-154 946	501 445 (195 000) 946 5 010
Egenkapital IFRS pr. 31.12.05	10	39 000	198 396	2 847 835	3 085 231	792	3 086 023

NOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1 000)

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskaps- prinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet i henhold til International Financial Reporting Standard (IFRS):

Hovedprinsippet

EU har vedtatt at børsnoterte foretak i EU må ta i bruk 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.

Konsernregnskapet og regnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standard (IFRS) som fastsatt av EU. Regnskapstallene for 2004 er omarbeidet fra NGAAP til IFRS med unntak av poster som omfattes av IAS 39 og IAS 32 som ikke krever omarbeidede sammenlikningstall. Note 26 på side 46 omtaler effekten IFRS har hatt på regnskapet og viser omarbeiding av balansene pr. 01.01.04 og 01.01.05.

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet. Unntaket er derivater som er regnskapsført til virkelig verdi.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets 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 skipsverdier, økonomisk levetid for skip, goodwill, skatt, pensjonsforpliktelser og kundefordringer. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

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 har bestemmende innflytelse. Datterselskapene er medtatt i note 13. I

konsernets regnskap er alle interne balanser, transaksjoner og resultat oppstått mellom selskapene, eliminert. Aksjer og andeler i datterselskap er bokført til kostpris og er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på overtagelses- eller etableringstidspunktet. Ved konsernelimineringene er kjøpsverdi- metoden benyttet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. Oppkjøpsmetoden er brukt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Selskaper som er kjøpt i løpet av året er konsolidert fra tidspunktet for gjennomføring av kjøpet.

Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. Utenlandske datterselskaper er en integrert del av konsernet. Resultatregnskapet for datterselskaper med annen funksjonell valuta er omregnet til NOK til gjennomsnittskurser for året. Balanseposter er omregnet etter kurs ved årsavslutning, unntatt skip mv. som er omregnet til historisk kurs. Omregningsdifferanser knyttet til valuta vedrørende de utenlandske datterselskaper resultatføres.

Inntekts- og kostnadsførings prinsipper

Fraktinntekter og kostnader knyttet til certeparti 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.

Vurdering og presentasjon av omløpsmidler

Omløpsmidler i form av aksjer og grunnfondsbevis behandles som en handelsportefølje og er verdsatt samlet til markedsverdi.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer er oppført i balansen til pålydende med fradrag for eventuelt forventet tap.

Investering i felles kontrollert virksomhet

Farstad Shipping ASA sin andel i Brasil Offshore Service (BOS) (50 %) er ført etter prinsippene om proporsjonal konsolidering (bruttometoden). Dette innebærer at

Farstads andeler i selskapets eiendeler, gjeld og resultatelementer er tatt med i Farstad Shippings regnskap under de respektive poster. Balanseposter og resultatposter direkte mellom selskapet og Farstad Shipping er eliminert i forhold til den eierandel Farstad Shipping har i selskapet. Se note 12.

Salg av skip

Gevinst ved salg av skip føres som driftsinntekter, da salg av skip ansees å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

Offentlig tilskudd

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

Avskrivninger skip og andre driftsmidler

Skip er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag av årets og tidligere års ordinære avskrivninger. Skipene avskrives 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 når de er 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år, avskrives restverdien med 10 % pr. år, men alltid vurdert mot antatt restverdi. Skipene blir dekomponert i båt og periodisk vedlikehold.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelse- kost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag eventuelle av- og nedskrivninger.

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

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. For øvrig vises til note 11

Vedlikeholdskostnader

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

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

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

Ytelsesplan

Selskapets ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering, og som er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik 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 flere uavhengige aktuarer ved bruk av en lineær opptjeningsmetode.

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.

Innskuddsplan

Selskapets 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 23.

Valuta

Resultatposter er ført i de enkelte regnskap etter transaksjonstidspunktets kurs eller terminkurs der hvor postene er kurssikret. Omløpsmidler, langsiktig og kortsiktig gjeld i utenlandsk valuta er ført til balansedagens kurs og gevinst eller tap som følge av kursendringer resultatføres.

Skatter

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge, Singapore og britisk "tonnage tax". Morselskapet Farstad Shipping er ikke innenfor ordningen. Selskapet har skatteøkende midlertidige forskjeller som er ført i regnskapet som en utsatt skatt. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av 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. Nåverdien av utsatt skatt knyttet til skipenes driftsresultat og de

skatteøkende, midlertidige forskjeller som er overført til selskaper innenfor det nye skattesystemet, er vurdert som uvesentlig, da selskapet ikke forventer at den skattepliktige inntekt, som disse midlertidige forskjeller representerer, vil komme til beskatning i overskuelig fremtid. Vurderingen er basert på selskapets utbyttepolitikk, likviditetsreservene og den frie beskattede egenkapital i den del av konsernet som ligger utenfor det nye skattesystemet. Ikke minst er vurderingen basert på selskapets intensjon om at tilpasningen skal være langsiktig og at rederiet skal opprettholde sine aktiviteter. For øvrig vises til note 16.

Kontantstrømoppstilling

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

Leie av skip – leasingforpliktelse

To skip er innleid til britisk datterselskap på langsiktig bareboat-kontrakt. Avtalestrukturen gjør at dette blir behandlet som finansiell lease på konsernnivå. Ved oppstart av leieperioden blir eiendelen aktivert i balansen som skip og tilsvarende tas leasingforpliktelsen med som langsiktig og kortsikt gjeld. Avskrivning gjennomføres som for eide skip og kvartalsvis betalt leasingleie føres som renter og avdrag (annuitet nedbetaling på leasingforpliktelse).

Hendelser etter balansedagen

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

Salg av anleggsmidler 2005	Netto Salgspris	Bokført verdi	Gevinst 2005	Salg av anleggsmidler 2004	Netto Salgspris	Bokført verdi	Gevinst 2004
Far Scotsman	41 291	14 035	27 256	Far Turbot	32 903	14 940	17 963
Far Swan	247 399	177 158	70 241	Lady Elaine	35 373	23 209	12 164
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	Sum salgsgevinst konsern	68 276	38 149	30 127

NOTE 3 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE

Morselskap		FARSTAD SHIPPING ASA	Konsern		
2004	2005		2005	2004	Lønnskostnader for konsernet fordeler seg med NOK 509 686 til mannskaper på skipene og NOK 66 816 til administrasjon. Gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen i Ålesund, Aberdeen, Macaé, Rio, Singapore og Melbourne var 121 og antall seilende på skipene i 2005 var 1149.
22 237	24 229	Lønninger	431 137	413 049	
3 621	3 978	Arbeidsgiveravgift	35 091	31 757	
3 254	4 661	Personalkostnader	38 127	28 389	
1 872	1 276	Andre ytelser	72 146	71 632	
30 983	34 143	Lønnskostnader	576 502	544 826	

NOTE 4 RESULTAT PR. AKSJE

Aksjekapital:	2005	2004	NGAAP 2003
Selskapets aksjekapital er på NOK 39 mill., fordelt på 39.000.000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse.	501 445	308 886	233 401
Konsernets resultat herav minoritetens andel (154)			
Gjennomsnittlig antall aksjer	39 000 000	39 000 000	39 000 000
På generalforsamlingen har en aksje en stemme.	Resultat/utvannet resultat pr. aksje (NOK)	12,86	7,92
			5,98

NOTE 5 OFFENTLIGE TILSKUDD

Morselskap		FARSTAD SHIPPING ASA	Konsern	
2004	2005		2005	2004
-	-	Statlig refusjonsordning for å sikre sysselsetting av norske sjøfolk	(19)	347
-	-	Nettolønnsordning innført for NOR-skip fom 1. juli 2003	35 821	36 257
-	-	Refusjonsordning for vikar-og praksis-plasser for sjøfolk under utdanning.	359	438
0	0	Offentlige tilskudd til reduksjon av mannskapskostnader	36 161	37 042

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapets største aksjonær er Tyrholm & Farstad AS, Ålesund med eierandel på 40,5% og blir definert som nærstående part. Selskapet inngikk 01.01.98 en forlengelse	av husleieavtale for 5 år, og pr. 01.01.99 fornyelse av EDB-avtale for 5 år og fellestjenesteavtale for 3 år med Tyrholm & Farstad AS. Avtalene gjelder for hovedkontoret i Ålesund	og utgjør en årlig kostnad på NOK 3 342. Avtalene er under reforhandling for en ny periode. Selskapet har pr. 31.12.05 en leverandørgjeld til Tyrholm & Farstad AS på NOK 240.
---	---	--

NOTE 7 OMREGNING AV UTENLANDSK VALUTA

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 disagio på NOK 6 560 (NOK 2 263 i 2004).	Valutakurser benyttet i regnskapet:	Valutakurs 01.01.2005	Gjennomsnittlig valutakurs 2005	Valutakurs 31.12.2005
	USD – Amerikansk dollar	6,0386	6,4732	6,7687
	GBP – Bristisk pund	11,6410	11,7219	11,6520
	AUD – Australsk dollar	4,7053	4,9231	4,9569
	BRL – Brasiliansk real	2,2453	2,6910	2,8917
	EUR – Europeisk euro	8,2385	-	7,9850
	SGD – Singapore dollar	3,6985	-	4,0682

NOTE 8 ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Morselskap		FARSTAD SHIPPING ASA	Konsern	
2004	2005		2005	2004
609	86	Bunkers- og oljebeholdninger	10 946	13 838
2 000	2 927	Lån til ansatte	2 986	2 040
11 513	16 589	Forskuddsbetalte kostnader	24 329	21 159
31 621	34 886	Andre fordringer og opptjente inntekter	68 470	59 001
45 743	54 488		106 732	96 038

NOTE 9 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Morselskap		FARSTAD SHIPPING ASA	Konsern	
2004	2005		2005	2004
25 559	25 884	Skattetrekk, feriepenger, fridager, mva, mv.	34 487	32 593
1 663	743	Beregnet, betalbar skatt	50 957	11 072
5 132	5 166	Påløpne kostnader	8 263	8 333
520	2 344	Påløpne, ikke forfalte pantegjeldsrenter, garantiprovisjoner	38 036	38 458
769	17 999	Gjeld til konsernselskaper	-	-
12 844	5 726	Annen kortsiktig gjeld	64 680	64 415
46 487	57 862		196 422	154 871

NOTE 10 UTVIKLING I SELSKAPETS AKSJEKAPITAL OG EGENKAPITAL

FARSTAD SHIPPING ASA					Morselskap	Minoritets- interesser	Konsern
Tidspunkt		Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Innskutt egenkapital	Opptjent EK = annen EK	Opptjent EK = annen EK
01.01.05		39 000		198 396	237 396	950 910	2 536 226
31.12.05	Årets resultat					5 697	501 445
31.05.05	Utbetalt utbytte					(195 000)	(195 000)
31.10.05	Årets tilgang					946	946
31.12.05	Endret egenkapital etter IFRS					(24 982)	5 010
		39 000	-	198 396	237 396	736 625	2 848 627
Antall aksjer pr. 31.12.05 er 39.000.000 stk pålydende NOK 1,-							

NOTE 11 KONTRAKTER NYBYGG

Konsernet hadde 8 skip i ordre pr. 31.12.05 for levering fra april 2006 til juli 2007.	NOK 518 466 er aktivert som anleggsmidler vedrørende tilsyn, rederileveranser, byggelånsrenter og innbetalte kontraktsterminer til verkstedene.	Byggelånsrenter i forbindelse med de tre nybyggene i Brasil utgjør NOK 22 403 og er det aktivert på skip/kontrakter nybygg.
Brazil Offshore Services (BOS), Farstad's eierandel 50%, skal stå for byggetilsyn og drift av 2 skip som er under bygging i Brasil	Investering for konsernet forventes å bli ca. NOK 1 971 200. Det planlegges en langsiktig finansiering på 80 - 90 % av investeringene.	Skipene er finansiert ved hjelp av BNDES (The Brazilian Development Bank).

NOTE 12 INVESTERING I FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET

Konsernet har følgende investeringer i felles kontrollert virksomhet				2005	2004
Felles kontrollert virksomhet	Land	Virksomhet	Eierandel		
Brasil Offshore Services (BOS)	Brasil	Rederi og 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 deltagere vises i tabell til høyre:					
				Eiendeler	
				Omløpsmidler	26 771
				Anleggsmidler	415 623
				Gjeld	
				Kortsiktig gjeld	(26 153)
				Langsiktig gjeld	(310 938)
				Netto eiendeler	105 303
				Inntekter	17 334
				Kostnader	(25 947)
				Netto resultat	(8 613)

NOTE 13 AKSJER I DATTERSELSKAPER, ANDRE AKSJER OG FORDRING KONSERNSELSKAPER

Selskap	Aksjekapital Grunnfondskapital	Antall aksjer	Eier- andel i %	Pålydende verdi	Historisk kost	Markedsverdi/ Bokført verdi
Omløpsaksjer og grunnfondsbevis:						
Solstad Offshore ASA	75 588	25 000	0,07	50	2 421	2 400
DnB NOR ASA	13 368 700	9 653	0,00	97	376	695
Sparebanken Møre	552 615	84 600	1,53	8 460	11 389	27 580
Eidesvik Offshore ASA	1 508	4 000	0,01	0	186	202
Statoil ASA	5 473 975	2 000	0,00	5	313	310
GEO ASA	428 750	20 000	0,02	100	400	666
Deep Ocean ASA	35 175	28 600	0,04	14	486	523
Consafe Offshore AB	27 790	3 200	0,01	3	352	381
Sum omløpsaksjer og grunnfondsbevis					15 923	32 757
Anleggsaksjer:						Bokført verdi
Farstad Shipping Ltd., Aberdeen	GBP 1 000	1 000 000	100	11 651	13 293	13 293
Farstad Supply AS, Ålesund	270 709	1 471 245	100	270 709	270 709	270 709
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 35 900	35 900 002	100	240 695	240 695	240 695
Advanced Mooring Supply AS	3 000	1 530 000	51	1 530	9 328	4 828
Sum aksjer i datterselskaper				524 885	534 325	529 825
Andre anleggsaksjer				3 195	4 111	4 111
Sum aksjer og anleggsaksjer morselskapet				528 080	538 436	533 936
Konserneliminering				(524 885)	(534 325)	(529 825)
Andre anleggsaksjer				141	347	347
Sum anleggsaksjer konsernet				3 336	4 458	4 458

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 1 720 000	497 528	100	8 624	8 624
Aksjer eid av Farstad Africa AS:					
Vigeo Farstad Shipping Ltd.	NGN 25 000 000	10 000 004	40	454	454

Omløpsaksjene og grunnfondsbevis vurderes samlet og bokføres til markedspris pr 31.12.05 iht IFRS.	AS, NOK 87 188 (NOK 12 852). Fordringen gjelder rest tilbakebetaling av kapitalnedsettelse i juni 2005. Videre har morselskapet en fordring på NOK 74 969 (NOK 98 180) på Farstad Shipping Ltd. i forbindelse med overføring av 3 skip høsten 2002 til dette selskap fra Farstad Supply AS.	Morselskapet har i tillegg ei fordring på Farstad Shipping Ltd. på NOK 19 475 (NOK 21 618) i forbindelse med en ombygging av Far Scotia. Lån til Farstad Brasil AS, NOK 101 174, gjelder kortsiktig finansiering av nybygg i Brasil. Fordringene renteberegnes til markedsrente.
--	---	--

NOTE 14 OPPKJØP AV VIRKSOMHET

Farstad Shipping kjøpte seg inn i Advanced Mooring Supply AS i 2002 gjennom en rettet emisjon på NOK 9 million. Dette ga Farstad Shipping en eierandel på 34%. Advanced Mooring Supply AS sin virksomhet består av utleie og prosjektering av forankringssystemer for oljeindustrien.	Bokført verdi 31.10.2005	Justering virkelig verdi	Oppkjøp 2005
Kontanter og kontante ekvivalenter	3 103		3 103
Kortsiktige fordringer	964		964
Anleggsmidler	2 183		2 183
Utsatt skattefordel	1 437		1 437
Kortsiktig rentefri gjeld	(2 061)		(2 061)
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	5 626	-	5 626
Emisjon 2002			(9 000)
Nedskrevet i 2003		(798)	4 500
Badwill ved oppkjøp/minoritetsinteresser			(798)
Kjøpesum i kontanter			328
Betalt i kontanter			(328)
Kontanter innkonsolidert			3 103
Netto kontanter inn			2 775

NOTE 15 SKIP OG ANDRE VARIGE DRIFTSMIDLER (KONSERN)

	Kontrakter direkte eide	Kontrakter andel i BOS	Sum kontrakter	Andre driftsmidler	Direkte eide skip	Skip finansiell lease	Sum skip m.v.	2005 Sum driftsmidler	2004 Sum driftsmidler
Anskaffelseskost 1. januar	26 093	296 112	322 205	20 502	6 348 414	377 982	6 746 898	7 069 103	6 992 153
Tilgang	220 730	123 087	343 817	4 933	353 906	713	359 552	703 369	288 657
Avgang	(26 093)	(121 463)	(147 556)	(878)	(483 509)	(613)	(485 000)	(632 556)	(211 707)
31. desember	220 730	297 736	518 466	24 557	6 218 811	378 082	6 621 450	7 139 916	7 069 103
Akkumulert av-og nedskrivninger									
Balanse 1. januar	-	-	-	7 560	1 364 153	28 895	1 400 608	1 400 608	1 278 350
Årets avskrivninger	-	-	-	3 025	268 265	10 125	281 415	281 415	298 058
Avgang	-	-	-	(732)	(211 500)	(613)	(212 845)	(212 845)	(175 799)
31. desember	-	-	-	9 853	1 420 918	38 407	1 469 178	1 469 178	1 400 608
Regnskapsført verdi	220 730	297 736	518 466	14 704	4 797 893	339 675	5 152 272	5 670 738	5 668 495

NOTE 16 SKATTEMESSIGE FORHOLD

Morselskap		FARSTAD SHIPPING ASA	Konsern		FARSTAD SHIPPING ASA	Konsern
2004	2005		2005	2004		2005
		Beregning av skattepliktig resultat:			Avstemming:	
981	6 408	Regnskapsmessig resultat før skatter			Konsernets resultat før skatt	489 123
1 340	(4 932)	Permanente forskjeller			Skattefri skipsfartsinntekt	(311 653)
		Endringer i midlertidige forskjeller knyttet til:				
3 620	1 178	Anleggsmidler / langsiktig gjeld			Endring midlertidige forskjeller	(255 284)
5 941	2 654	Skattepliktig resultat			Permanente forskjeller	(4 932)
1 663	743	Betalbar skatt på resultatet			Skattbart resultat	(82 746)
					Resultatskatt	(21 549)
1 663	743	Betalbar skatt			Withholding skatt	6 704
		Beregning av utsatt skatt. Spesifikasjoner av midlertidige forskjeller regnskap og skatt:			Øvrige skatter utland	3 135
158	158	Omløpsmidler / kortsiktig gjeld	158	158	Avvik beregnet/utlignet tidligere år	(612)
(7 119)	(19 349)	Anleggsmidler / langsiktig gjeld	117 442	384 046	Total skatt	(12 322)
-	-	Skattemessig underskudd til fremføring	-	(10 325)		
-	-	Midlertidige forskjeller utland	(43 824)	(41 819)	Skatteprosent målt mot resultat	(2,52)
(6 961)	(19 191)	Beregningsgrunnlag for utsatt skatt	73 776	332 060		
(2 065)	(5 446)	Utsatt skattefordel, norske selskaper	(7 896)	(2 065)		
116	73	Utsatt skatt, norske selskaper	40 824	106 831		
		Utsatt skattefordel, utenlandske selskaper	(13 593)	(12 577)		
-	-	Utsatt skatt, utenlandske selskaper	416	-		
(1 949)	(5 373)	Utsatt skatt/ (skattefordel)	19 751	92 189		
		Spesifikasjon av skatter i resultatregnskapet:				
1 663	743	Betalbare skatter i Norge	44 786	2 225		
-	-	Effekt av for mye/for lite betalt tidligere år	(612)	(7 204)		
29	11	Betalbare skatter til utlandet	9 839	15 461		
246	(43)	Endring utsatt skatt ført i årets resultat	(66 335)	1 664		
1 938	711	Sum skattekostnad	(12 322)	12 146		

NOTE 17 USIKRE FORPLIKTELSE

To av konsernets skip er finansiert gjennom en britisk lease, se note 19.

Skattereglene for denne type lease er foreslått endret medio 2006, noe som kan påvirke våre forpliktelser knyttet til leasen. Leasen løper til oktober 2007.

NOTE 18 GOODWILL

Goodwill	2005	2004	
Kostpris			Goodwill 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 overtagelse av personell og driftsselskap i regionen, og dermed en etablert verdifull organisasjon for konsernet.
Inngående balanse	35 937	35 937	
Tilgang	0	0	
Avgang	0	0	
31. desember	35 937	35 937	
Akkumulerte avskrivninger			
Inngående balanse	5 690	2 096	Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt nedskrivningstester hvert år.
Årets avskrivning	0	3 594	
31. desember	5 690	5 690	
Netto regnskapsført verdi	30 247	30 247	Konklusjonen er at nåverdiene av gjennvinnbart beløp er betydlig større enn den bokførte verdien og analysen indikerer at nedskrivning ikke er nødvendig.
Avskrivnings %	0 %	10 %	
Økonomisk levetid	ubestemt	10 år	
Avskrivningsmetode	årlig vurdering	lineært	

Nedskrivningstest er utført for følgende kontantstrøm-genererende enheter som har tilknytning til den balanseført goodwillpost:

	2005	2004
Farstad Shipping Pty. Ltd, Melbourne	30 247	30 247
Total goodwill	30 247	30 247

NOTE 19 LEIEAVTALER

Konsernet som leietaker – finansielle leasingavtaler
Farstad Shipping Ltd. Aberdeen. har to skip på operasjonelle leieavtaler. I konsernregnskapet blir disse behandlet som finansielle leieavtaler.

Leieavtalene ble inngått når skipene ble levert, og utløper i oktober 2007 med mulighet til gjenkjøpsavtaler på skipene.

Eiendeler under finansielle leieavtaler er som følger:

	2005	2004
Skip	378 082	377 205
Akkumulerte avskrivninger	(38 407)	(28 895)
Netto balanseført verdi	339 675	348 310
Leasingforpliktelse, langsiktig gjeld	244 411	259 915
Leasingforpliktelse, kortsiktig gjeld	14 788	14 638
Leasingforpliktelse 31.12	259 199	274 553

Oversikt over fremtidige minimumsleie:

Innen 1 år	14 788
1 til 5 år	13 747
Etter 5 år	0
Fremtidig minimumsleie	28 535
Nåverdi av fremtidig minimumsleie	28 535
Hvorav:	
- kortsiktig gjeld	14 788
- langsiktig gjeld	13 747

NOTE 20 PANTESTILLELSER / GARANTIER

FARSTAD SHIPPING ASA	Morselskap	Konsern
Pantestillelser:		
Av selskapets gjeld, leasingforpliktelse og påløpne renter er sikret ved pant	12 543	3 568 660
Til sikkerhet for denne gjeld stilles:		
Bankinnskudd	107 921	285 630
Kundefordringer frakttinntekter	-	210 590
Skip, bokførte verdier	-	5 137 568
	107 921	5 633 788
Garantiansvar:		
Garantiansvar som ikke er medtatt som gjeld i balansen	1 119 718	448 860

I tillegg har selskapet stilt fremtidige frakttinntekter, og 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 7 006.

	PSV		AHTS		Annet		Konsolidert	
Forretningssegment (primærsegment): Konsernets aktiviteter er delt inn forretningssegmenter etter type skip, plattform supplyskip (PSV) og ankerhåndteringskip (AHTS).	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Fraktinntekter og andre inntekter	780 189	744 209	867 345	776 988	6 303	10 233	1 653 837	1 531 430
Driftskostnader	403 514	397 645	457 497	451 941			861 010	849 586
Driftsresultat I (EBITDA)	377 459	346 564	410 632	325 047	4 736	10 233	792 827	681 844
Avskrivninger	115 613	125 597	162 138	165 517	3 664	6 944	281 415	298 058
Driftsresultat II (EBIT)	261 846	220 967	248 494	159 530	1 072	3 289	511 412	383 786
Lkke allokerter inntekter (gevinst v/salg skip)							161 877	30 127
Netto finanskostnader							(184 166)	(92 881)
Skattekostnader							12 322	(12 146)
Årsresultat							501 445	308 886

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 tonnasjen, 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 utviklet virksomhet i perioden.

	Norsk sektor		Britisk sektor		Brasil		Østen/Australia		Andre sektorer		Konsolidert	
Geografisk segment:	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Fraktinntekter og andre inntekter	207 407	167 358	409 408	312 221	266 110	299 808	592 596	575 549	178 316	176 494	1 653 837	1 531 430
Driftskostnader	74 820	68 998	172 756	157 047	162 908	151 583	357 198	383 137	93 328	88 821	861 010	849 586
Driftsresultat I (EBITDA)	132 587	98 360	236 652	155 174	103 202	148 225	235 398	192 412	84 988	87 673	792 827	681 844
Avskrivninger	27 854	28 624	62 707	59 621	49 911	57 254	111 013	120 459	29 930	32 100	281 415	298 058
Driftsresultat II (EBIT)	104 733	69 736	173 945	95 553	53 291	90 971	124 385	71 953	55 058	55 573	511 412	383 786
Lkke allokerter inntekter (gevinst v/salg skip)											161 877	30 127
Investeringer i anleggsmidler	221 531	29 423	7 181	2 174	247 637	189 868	127 946	9 397	99 074	57 795	703 369	288 657
Bokført verdi skip pr 31.12.*	693 925	715 760	1 005 136	1 317 170	923 851	829 078	1 565 030	1 495 194	949 623	971 600	5 137 565	5 328 802

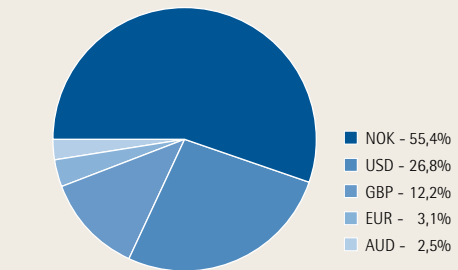
*) Skipenes bokførte verdier inkluderer avsetning til periodisk vedlikehold i balansen og er fordelt på geografisk sektor i forhold til hvor skipet befant seg ved årsskiftene 2004/2005 og 2005/2006.

Rentebærende pantegjeld, 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. Oppfyllelsen av noen av disse låneforholdene er delvis garantert av morselskapet Farstad Shipping ASA.

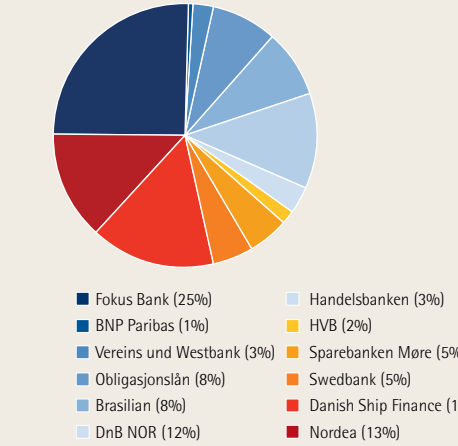
Låneavtalene inneholder betingelser ("covenants") som forutsetter at selskapene oppfyller krav til visse finansielle nøkkeltall. Dette er nøkkeltall relatert til egenkapitalandel og størrelse på likviditetsbeholdningen og arbeidskapital. Nøkkeltallene blir rapportert kvartalsvis til långiverne gjennom såkalte "compliance certificates". I låneavtalene er det forutsatt hvor stor andel av pantegjelden som skal nedbetales ved salg av skip. Pantegjelden knyttet til det enkelte skip og som skal nedbetales ved et eventuelt salg av skipet fremgår av flåteoversikten på sidene 51 og 53.

I juli 2005 ble det gjennomført en refinansiering av deler av låneporteføljen i Farstad Supply AS. Refinansieringen ble gjennomført for å få en jevnere belåning av flåten, samt å forenkle låneavtaler og redusere antall lånetransjer.

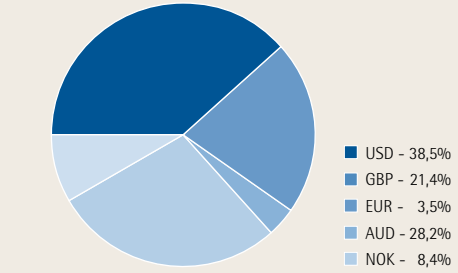
GJELD FORDELT PÅ VALUTA



GJELD FORDELT PÅ LÅNGIVER



FRAKTINNTEKTER FORDELT PÅ VALUTA



Det ble i februar 2005 tatt opp et obligasjonslån på NOK 300 mill. i morselskapets Farstad Shipping ASA. Bakgrunnen for dette var blant annet å finansiere vekst i flåten samt å øke den finansielle fleksibiliteten i en fase hvor det ble jobbet med intern restrukturering av skipseiende selskaper i konsernet. Lånet forfaller i sin helhet 07.02.2008.

	2006	2007	2008	2009	2010	etter 2010
Avdragsplan for gjeld *)	535 309	389 892	705 790	405 790	405 790	3 142 893

*) Inklusiv beregnede avdrag knyttet til forventet økning i gjeld til finansiering av skip kontrahert pr 31.12.05.

Netto rentebærende gjeld pr. 31.12:	2005	2004
Netto rentebærende gjeld/leasingforpliktelser	3 832 927	3 557 610
Rentebærende omløpsmidler	(1 180 200)	(553 892)

Netto rentebærende gjeld	2 652 727	3 003 718
--------------------------	-----------	-----------

I forbindelse med innføring av IFRS og omarbeiding av balansen pr. 01.01.05 ble langsiktig gjeld redusert med NOK 145,5 mill. I tilknytning til skip under bygging forventes rentebærende pantegjeld å øke med NOK 808 mill. i 2006.

Av den samlede bruttogjeld pr. 31.12.05 er 55,4% i NOK, 26,8% i USD, 12,2% i GBP, 3,1% i EUR og 2,5% i AUD.

Ved inngangen til 2006 er renteesponeringen på brutto rentebærende gjeld beregnet til: 1% endring i NOK-rente slår ut med ca. 42 øre pr. aksje på kontantstrømmen. 1% endring i USD-renten slår ut med ca. 11 øre pr. aksje, 1% endring i GBP-renten slår ut med ca. 4 øre pr. aksje, 1% endring i AUD-renten slår ut med ca. 2 øre pr. aksje og 1% endring i EUR-renten slår ut med ca. 0,4 øre pr. aksje.

Renteeksponeringen blir løpende redusert gjennom kortsiktige og langsiktige rentesikringsavtaler. Det er ved inngangen til 2006 inngått fastrenteavtaler for NOK 386 mill. på inntil 5 år, USD 78,1 mill. på inntil 4 år, GBP 48,2 mill. på inntil 5 år, EUR 12,4 mill. i 3 år og AUD 2,6 mill.i 0,5 år. Alle rentesikringsavtaler er inngått for å redusere risiko for endring i flytende renter på selskapets gjeld. Ved sikring legges et porteføljeprinsipp til grunn, og sikringen antas å være effektiv så lenge selskapet har gjeld som er større eller lik rentesikret beløp i den aktuelle valuta. På bakgrunn av at alle rentesikringsavtaler regnes som sikring av renterisiko på pantegjeld føres ikke rentesikringsavtalene som en eiendel/forpliktelse i balansen.

Der hvor det ikke er inngått rentesikringsavtaler har lånene flytende rente. Renten fastsettes på bakgrunn av markedsrenten (NIBOR/LIBOR) med tillegg av en fast margin til bankene. Marginen varierer noe fra lån til lån. Renten på lånene blir vanligvis fornyet i perioder på 3, 6 eller 12 måneder.

Valutarisiko
Selskapet forventer følgende valutafordeling for fraktinntektene i 2006: NOK ca. 8,4%, USD ca. 38,6%, GBP ca. 21,4%, EUR ca. 3,5%, AUD ca. 28,2%.

Valutaeksponeringen som er knyttet til den delen av inntektene som ikke har korresponderende driftskostnader, finanskostnader og/eller avdrag, blir løpende redusert gjennom ulike typer sikringsinstrumenter. Effekten av valutasingninger vil på kort sikt avhenge av hvilke sikringsforretninger som til enhver tid er gjort. Sterk USD, GBP, AUD og EUR mot NOK er generelt sett positivt for selskapets resultat.

Det er i 2005 nedbetalt gjeld og leasingforpliktelser på til sammen NOK 604 mill. Dette inkluderer nedbetalinger i forbindelse med refinansiering og salg av skip. Det er i samme periode tatt opp ny gjeld på NOK 775 mill., dette inkluderer netto låneopptak ved refinansieringene. Forventet nedbetaling av gjeld og leasingforpliktelser fremgår av oppstillingen nedenfor:

Verdiene på selskapets tonnasje er til en viss grad valutaavhengig. De verdianslag som innhentes er imidlertid oppgitt i NOK, mens aktuelle kjøpere av tonnasje i de fleste tilfeller enten vil handle i USD, GBP eller NOK. For den eldre del av flåten har det den siste tiden vært flest kjøpere som ønsker å handle i USD. For den nyere del av tonnasjen vil trolig alle tre valutaer være aktuelle valutaer ved salg av tonnasje.

Selskapets langsiktige befraktningsprofil reduserer eksponeringen mot svingninger i markedet og gir en relativt god forutsigbarhet i valutaplanleggingen. Samtlige sikringsforretninger gjøres for å dekke opp kommersielle behov.

Til kurssikring av utestående fordringer og fremtidige inntekter i utenlandsk valuta hadde selskapet pr. 31.12.05 følgende terminkontrakter:

- Terminer på salg av totalt USD 17,6 mill. med forfall fra januar 2006 til desember 2008. Innløsningskurs varierer mellom 7,3654 og 9,5175.
- Opsjon på kjøp av USD 1 mill. (alternativt 2 mill.) med forfall i mars 2006. Innløsningskurs: 5,8840.
- Terminer på salg av totalt EUR 3,16 mill. med forfall fra februar 2006 til februar 2009. Innløsningskurs varierer mellom 8,5368 og 8,7580.
- Terminer på salg av totalt USD 3,17 mill. mot GBP med forfall fra januar til august 2006. Innløsningskurs GBP/USD varierer mellom 1,7222 og 1,7851.

Fremtidige terminkontrakter er balanseført til en verdi som tilsvarer forskjellen mellom terminkurs og balansedagens kurs neddsikontert med markedsrente. Pr. 01.01.05 hadde terminkontraktene en total verdi på NOK 50,9 mill. som ble bokført mot EK.

Basert på ovenfornevnte og forutsetninger om skipenes inntjening i 2006 vil:

- 50 øre endring i USD-kurs gi en endring i EBIT på NOK 30,4 mill.
- 50 øre endring i GBP-kursen gi en endring i EBIT på NOK 9,6 mill.
- 50 øre endring i EUR-kursen gi en endring i EBIT på NOK 3,4 mill.
- 50 øre endring i AUD-kursen gi en endring i EBIT på NOK 17,8 mill.

Kredittrisiko
Selskapets kredittrisiko vurderes som svært liten. Utestående fordringer er fordelt på ca. 70 ulike kunder, og ca. 54% av de utestående fordringene er knyttet til de fem største kundene. Kundene er store oljeselskaper, og det vurderes som svært lite sannsynlig at de ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser.

YTELSEPENSJONER

Selskapets pensjonsordninger behandles regnskapsmessig i henhold til IFRS standard for pensjonskostnader. Se nærmere omtale under regnskapsprinsipper på side 35. Seilende personell i Norge, offiserer i Australia og UK, samt kontorpersonell i Norge deltar i forskjellige ytelsespensjonsordninger i sine respektive land. Endringer i pensjonsordningenes forpliktelser føres som mannskapskostnader på drift skip og administrasjonskostnader. Ordningene omfatter 405 personer. Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Urealiserte gevinster og tap som følge av endringer i aktuarmessige forutsetninger fordeles over forventet gjenværende gjennomsnittelig opptjeningstid.

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjons-forpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn (alle tall i %):

	Norge		Skotland		Australia	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Diskonteringsrente	4,00	5,50	4,75	5,25	5,20	5,30
Avkastning på pensjonsmidler	5,00	6,50	6,13	6,38	6,50	6,50
Lønnsvekst	3,00	3,00	4,25	4,25	4,00	4,00
Pensjonsregulering	2,25	2,25	2,75	2,75	2,50	2,50
Frivillig avgang	2,50	2,50	-	-	-	-
Uttakstilbøyelighet AFP	30	30	-	-	-	-

INNSKUDDSPLAN

Selskapet har en innskuddsplan for de kontoransatte i Skotland og Australia. Ordningen omfatter 49 heltidsansatte. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 2 878 for 2005 (NOK 2 931 i 2004)

Fem personer i ledelsen har individuelle pensjonsavtaler med mulighet til førtidspensjonering. Avtalene er sikret ved årlige innbetalinger til livselskap. Beregninger viser at forpliktelsen er underfinansiert med NOK 7 375, som er balanseført som en forpliktelse i regnskapet. Kostnadsført innskudd/pensjon utgjorde NOK 981 (NOK 809 i 2004).

NOTE 24 YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

I norske heleide datterselskap er det kostnadsført NOK 574 i styrehonorar utbetalt til ledelsen, og revisjonshonorar med NOK 584, herav NOK 175 i honorar for andre tjenester. I utenlandske datterselskap er det kostnadsført NOK 952 i revisjonshonorar, herav NOK 431 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 årslønner.

Det er for administrerende direktør avtalt en ordning med opptjening av et sluttvederlag som pr. 31.12.05 har akkumulert seg til NOK 1 333. Sluttvederlag vedrører ingen andre i ledelsen. Adm. direktør har en førtidspensjonsavtale som gir en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering ved fylte 62 år. Det ble skifte av adm. direktør 1. januar 2006.

Selskapet har ikke utstedt aksjeopsjoner til styret eller ansatte. Selskapets ledelse (4 personer) har en resultatbasert bonusordning, beløpmessig begrenset oppad til NOK 550 pr. person. Ordningene vurderes av styret årlig.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	10 377	9 709
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	9 312	9 350
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(9 486)	(9 424)
Administrasjonskostnader	198	160
Resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	490	0
Årets pensjonskostnad	10 891	9 795

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

	2005	2004
Endring brutto pensjonsforpliktelse:		
Brutto pensjonsforpliktelse 1.1.	208 567	190 455
Beregnet arbeidsgiveravgift	943	953
Nåverdien av årets opptjening	11 311	10 869
Rentekostnad av pensjonsforpliktelser	9 313	9 349
Akturiell tap/gevinst	6 008	6 607
Utbetaling pensjon/fripoliser	(8 969)	(14 220)
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	227 173	204 013

Endringer brutto pensjonsmidler:

Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1	155 073	144 004
Forventet avkastning på pensjonsmidler	10 419	10 584
Akturiell tap/gevinst	8 922	2 534
Premieinnbetalinger	11 392	9 557
Administrasjonskostnader	(198)	(160)
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(8 955)	(14 206)
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	176 653	152 313

Netto pensjonsforpliktelse	(50 520)	(51 700)
Ikke resultatført estimatavvik	3 284	4 072
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	(47 236)	(47 628)

	2005	2004
Endringer i forpliktelsen:		
Netto pensjonsforpliktelser 1.1	(47 628)	(48 405)
Resultatført pensjonskostnad	(10 891)	(9 795)
Premiebetalinger	11 392	9 557
Omregningsdifferanser	(109)	1 015
Netto balanseført pensjonsforpliktelser 31.12.	(47 236)	(47 628)

Balanseførte pensjonsmidler under posten andre langsiktig fordringer	2 998	2 387
--	-------	-------

Balanseført pensjonsforpliktelse under posten avsetning for forpliktelser	(50 234)	(50 015)
---	----------	----------

FARSTAD SHIPPING ASA Morselskap	2005	Herav adm. dir.	2004
Ledelsen			
Lønn	4 523	1 192	1 389
Pensjonsforpliktelser	846	193	193
Andre godtgjørelser	1 600	434	450
-----	6 969	1 819	2 032
Kostnadsførte honorar til styrets medlemmer			
Styrets formann	605		590
Styrets 5 medlemmer	792		774
-----	1 397		1 364
Honorar til revisor			
Revisjonshonorar	314		268
Andre tjenester	155		245
-----	469		513

Lån til ledende ansatte, aksjeeiere

Selskapet yter lån til adm. direktør med NOK 920, til finansdirektør med NOK 627 og til direktør for marked og drift med NOK 1 116.

I tillegg er det gitt lån til andre ansatte med NOK 264. Renten er fastsatt til normalrentesats for rimelige lån i arbeidsforhold, for tiden 2,5%. Det er ikke gitt lån til fordel for medlemmer av styret eller aksjeeiere.

AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital er på NOK 39 mill., fordelt på 39.000.000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse.

Gjennomsnittlig utestående aksjer for regnskapsåret var 39.000.000 aksjer. På generalforsamlingen har en aksje en stemme.

STYRETS FULLMAKTER

På ordinær generalforsamling 11.05.05 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 fusjoner, kjøp av virksomhet, aktiva m.v. Fullmakten innebærer også at styret kan fastsette betingelsene ved utstedelse av aksjene.

Fullmakten har ikke vært benyttet og har gyldighet frem til ordinær generalforsamling i mai 2006.

Styret har fullmakt til kjøp av egne aksjer på inntill 10% av aksjekapitalen etter nedskrivning, tilsvarende høyeste antall aksjer 3.900.000. Aksjer kan handles til kurser mellom kr. 30,- og kr. 120,- per aksje. Fullmakten har ikke vært benyttet og har gyldighet frem til ordinær generalforsamlingen i mai 2006.

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

EGNE AKJSER

Selskapet har i 2005 ikke kjøpt egne aksjer. Selskapet hadde ved utgangen av 2005 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 3,00. Det er de aksjonærer som har aksjer på generalforsamlings-tidspunktet, som er berettiget til å motta utbytte. Generalforsamling avholdes i selskapets lokaler 11. mai 2006. Utbetaling til aksjonærer vil finne sted 31. mai.

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 (est.)	NOK	-2,95

AKSJEFORDELINGEN PR 31.12.05:

NORSKE				UTENLANDSKE				TOTALT	
Antall aksjer	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%
1- 999	713	185 881	0,5	21	7 969	0,0	734	193 850	0,5
1 000- 49 999	620	3 075 831	7,9	42	520 325	1,3	662	3 596 156	9,2
50 000- 99 999	17	1 238 500	3,2	4	232 490	0,6	21	1 470 990	3,8
100 000- 499 999	7	1 376 100	3,5	8	1 827 320	4,7	15	3 203 420	8,2
Mer enn 500 000	9	26 571 394	68,1	3	3 964 190	10,2	12	30 535 584	78,3
SUM	1 366	32 447 706	83,2	78	6 552 294	16,8	1 444	39 000 000	100,0

SELSKAPETS 20 STØRSTE AKSJONÆRER pr. 31.12.05

	Antall aksjer	Eier-andel i %
1 Tyrholm Et Farstad AS	15 796 199	40,5
2 Folketrygdfondet	3 760 500	9,6
3 Brown Brothers Harriman Fidelity	2 500 000	6,4
4 Odin Norge	1 704 600	4,4
5 Pareto Aksje Norge	1 191 400	3,1
6 Jan H. Farstad	1 037 500	2,7
7 Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
8 Third Avenue Intl. V.Citibank	943 200	2,4
9 Odin Norden	917 095	2,4
10 Skagen Vekst	598 600	1,5
11 Pareto Aktiv	565 500	1,5
12 Deutsche Bank AG London	520 990	1,3
13 The Northern Thrust Co.	423 800	1,1
14 MP Pensjon	373 000	1,0
15 JP Morgan Chase Bank	351 930	0,9
16 Odin Offshore	313 100	0,8
17 State Street Bank Et Trust Co.	249 590	0,6
18 Mellon Bank AS	216 600	0,6
19 SIS Segaintersettle AG	200 000	0,5
20 Odin Maritim	200 000	0,5
Totalt 20 største aksjonærer	32 863 604	84,3
Totalt 10 største aksjonærer	29 449 094	75,5
Totalt 1 366 norske aksjonærer	32 447 706	83,2
Totalt 78 utenlandske aksjonærer	6 552 294	16,8
Totalt antall aksjer på 1 444 eiere	39 000 000	100,0

SELSKAPETS 10 STØRSTE AKSJONÆRER pr. 31.12.04

	Antall aksjer	Eier-andel i %
1 Tyrholm Et Farstad AS	15 796 199	40,5
2 Folketrygdfondet	2 800 100	7,2
3 Brown Brothers Harriman Et Co	2 500 000	6,4
4 Odin Norge	2 080 965	5,3
5 Odin Norden	1 152 625	3,0
6 Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
7 Jan H. Farstad	1 000 000	2,6
8 Pareto Verdipapirfond	756 200	1,9
9 Skagen Vekst	550 000	1,4
10 Deutsche Bank AG London	520 990	1,3
Totalt 10 største aksjonærer	28 157 079	72,2
Totalt 65 utenlandske aksjonærer	5 741 042	14,7
Totalt antall aksjer på 1 565 eiere	39 000 000	100,0

AKSJER EIDE AV STYRE, LEDENDE ANSATTE OG REVISOR pr. 31.12.05

(iht. Regnskapsloven § 7 - 26)

	Antall aksjer	LEDENDE ANSATTE:	Antall akjsjer
STYRET:			
Sverre A. Farstad	17 052 199	Terje J. K. Andersen	42 000
Per Norvald Sperre	0	Torstein Stavseng	39 000
Gro Bakstad	0	Karl-Johan Bakken	0
Bjørn Havnes	0		
Bjarne Sælensminde	70 000	REVISOR:	
Janne-Grethe Strand-Aasnæs	3 200	Ernst Et Young AS	0

Fra og med 1. kvartal 2005 rapporterer Farstad Shipping ASA i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). For å kunne presentere sammenlignbare tall for 2004 er inngående balanse pr.01.01.04 omarbeidet til IFRS prinsipper. Inngående balanse pr. 01.01.05 er ytterligere omarbeidet for å ta hensyn til prinsipp som ikke fordres omarbeidet pr. 01.01.04.

I 1. kvartal 2005 presenterte vi de foreløpige ikke reviderte effekter av IFRS. Basert på en oppdatert vurdering i forbindelse med årsoppgjøret 2005 er det gjort ytterligere endringer i forhold til det som er presentert tidligere. Vi har nedenfor utarbeidet oppdaterte åpningsbalanser pr. 01.01.04 og pr. 01.01.05, og vist de endringer omarbeidingen har medført. Vi har også beskrevet de regnskapsprinsippene som er endret ved overgang til IFRS.

Følgende forhold er omarbeidet både pr. 01.01.04 og 01.01.05:
Utbytte

Utbytte skal etter IFRS avsettes først når utbyttet er vedtatt av generalforsamlingen. Dette medfører en økning i egenkapitalen på NOK 97,5 mill pr. 01.01.04 (NOK 2,50 pr. aksje) og NOK 195,0 mill. pr. 01.01.05. (NOK 5,00 pr. aksje).

Første års avdrag på langsiktig gjeld

Første års avdrag på langsiktig gjeld skal etter IFRS oppføres under kortsiktig gjeld. Dette innebærer at NOK 395,6 mill. pr. 01.01.04 og NOK 527,8 mill. pr. 01.01.05 flyttes fra langsiktig til kortsiktig gjeld.

Bokført verdi skip

Farstad har før innføringen av IFRS avskrevet skipsflåten med basis i en levetid på 25 år. Etter innføringen av IFRS er skipene avskrevet over en definert brukstid på 20 år hensyn tatt til 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 når de er 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år, avskrives restverdien med 10 % pr. år, men alltid vurdert mot antatt restverdi. Skipene blir dekomponert i båt og periodisk vedlikehold.

Som følge av endret prinsipp for beregning av avskrivninger under IFRS vil bokført verdi på skipsflåten øke med NOK 284,8 mill. pr. 01.01.04 og med NOK 133,5 mill. i 2004, totalt NOK 418,3 mill. pr. 01.01.05.

Ordinære avskrivninger

Ordinære avskrivninger er totalt sett blitt redusert med NOK 133,0 mill. for 2004 og med NOK 132,4 mill. for 2005. Dette skyldes først og fremst at de etablerte restverdiene etter 20 års brukstid reduserer avskrivningene mer enn det forhold at avskrivningstiden går ned fra 25 år til 20 år for skipene. Videre har ordinære avskrivninger økt som følge av at periodisk vedlikehold etter IFRS skal kostnadsføres som avskrivninger i motsetning til presentasjon som driftskostnader etter norsk regnskapsskikk. Driftskostnadene reduseres tilsvarende det beløp som avskrivningene øker med som følge av dette forholdet.

Pensjonsforpliktelser

Ved overgang til IFRS nullstilles "ikke resultatførte estimatavvik" som var balanseført pr. 01.01.04. Dette gir en økt forpliktelse på NOK 49,0 mill. før skatt og NOK 46,7 mill. etter skatt som føres til reduksjon i egenkapitalen. Pensjonskostnader reduseres i 2004 med NOK 0,7 mill. og økes med NOK 1,7 mill. for 2005.

Egenkapitalen er som følge av de ovenfor nevnte endringene netto økt med NOK 335,1 mill. pr. 01.01.04. (NOK 8,59 pr. aksje.)

Følgende forhold er omarbeidet pr. 01.01.05:

Langsiktig valutagjeld

Selskapet har anvendt en kontantstrømsikring i valuta ved bokføring av langsiktig gjeld som nå vurderes ikke å oppfylle sikringskriteriene etter IFRS. Selskapet har derfor besluttet at denne sikringsbokføringen skal opphøre. Som følge av dette og at man etter IFRS skal bokføre all valutagjeld til dagskurser, er langsiktig gjeld redusert med NOK 145,5 mill. Utsatt skatt er som følge av dette økt med NOK 40,7 mill. Netto er egenkapitalen pr. 01.01.05 som følge av dette økt med NOK 104,8 mill. (NOK 2,69 pr. aksje).

Fraktinntekter

Selskapet inngår valutaterminforretninger for å sikre fremtidige fraktinntekter i valuta. Inntektene er knyttet til allerede inngåtte fraktavtaler. Den neddiskonterte verdien av disse terminkontraktene pr. 01.01.05 medtas etter IFRS som omløpsmidler og har økt egenkapitalen med NOK 50,9 mill. (NOK 1,30 pr. aksje).

Aksjer/grunnfondsbevis

Selskapets bokførte verdi av aksjer/grunnfondsbevis under omløpsmidler skal etter IFRS bokføres til virkelig verdi. Dette har gitt en økning i bokført verdi på aksjebeholdningen på NOK 13,6 mill. pr. 01.01.05, og tilsvarende økning i egenkapitalen. (NOK 0,35 pr. aksje)

Egenkapitalen pr. 01.01.05 er dermed totalt økt med NOK 169,3 mill. (NOK 4,34 pr. aksje), fra NOK 2 604,3 mill. (NOK 66,78 pr. aksje) til NOK 2 773,6 mill. (NOK 71,12 pr. aksje).

Endringene ovenfor er innarbeidet i åpningsbalansen pr. 01.01.04 og pr. 01.01.05 nedenfor. Likeledes er kvartalsresultatregnskapene og resultatregnskapet for 2004 omarbeidet.

OMARBEIDING AV ÅPNINGSBALANSER ETTER IFRS STANDARD (mill. NOK) – KONSERN

	01.01.05 IFRS korrigert	IFRS endringer	31.12.04 IFRS korrigert
EIENDELER :			
Anleggsmidler:			
Goodwill	30,2		30,2
Utsatt skattefordel	-		-
Kontrakter nybygg	322,2		322,2
Skip m.v.	5 346,3		5 346,3
Andre langsiktige fordringer	15,0		15,0
Sum anleggsmidler	5 713,7	-	5 713,7
Omløpsmidler :			
Kundefordringer fraktinntekter	400,0		400,0
Verdi terminkontrakter	50,9	50,9	
Bankinnskudd og plasseringer	553,8	13,6	540,2
Sum omløpsmidler	1 004,6	64,5	940,1
Sum eiendeler	6 718,3	64,5	6 653,9
EGENKAPITAL OG GJELD :			
Egenkapital:			
Aksjekapital	39,0		39,0
Annen egenkapital	2 734,6	169,3	2 565,3
Sum egenkapital	2 773,6	169,3	2 604,3
Langsiktig gjeld:			
Avsetning for forpliktelser	50,0		50,0
Utsatt skatt	92,2	40,8	51,4
Rentebærende gjeld	3 029,8	(145,5)	3 175,3
Sum langsiktig gjeld	3 172,0	(104,8)	3 276,8
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld	244,9		244,9
Avsatt til utbytte	-		-
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	527,8		527,8
Sum kortsiktig gjeld	772,7	-	772,7
Sum egenkapital og gjeld	6 718,3	64,5	6 653,9
Bokført EK pr. aksje (NOK)	71,12	4,34	66,78

	01.01.04 IFRS korrigert	IFRS endringer	31.12.03 NGAAP
	33,8		33,8
	-	(12,6)	12,6
	112,0	(0,3)	112,4
	5 601,8	284,8	5 317,0
	11,4	0,7	10,7
	5 759,0	272,6	5 486,4
	357,2		357,2
	621,7		621,7
	978,9	-	978,9
	6 738,0	272,6	6 465,3
	39,0		39,0
	2 353,9	335,1	2 018,8
	2 392,9	335,1	2 057,8
	50,5	49,8	0,7
	51,8	(14,7)	66,6
	3 576,3	(395,6)	3 971,9
	3 678,6	(360,6)	4 039,2
	270,8		270,8
	-	(97,5)	97,5
	395,6	395,6	-
	666,4	298,1	368,3
	6 738,0	272,6	6 465,3
	61,36	8,59	52,77

Ernst & Young AS
Grimmergt. 4
NO-6002 Ålesund

Til generalforsamlingen i
Farstad Shipping ASA

Ansvarlige partnere i Ernst & Young AS, Ålesund:
Amund Frøysa Jr., Odd Jarle Døving

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Farstad Shipping ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 5.697.000,- for morselskapet og et overskudd på kr 501.445.000,- 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. Konsernregnskapet og morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. 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 regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også 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 2005 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 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, 31. mars 2006
ERNST & YOUNG AS

Odd Jarle Døving
statsautorisert revisor

Statsautoriserte revisorer

Ernst & Young AS
Grimmergt. 4
NO-6002 Ålesund

Ansvarlige partnere i Ernst & Young AS, Ålesund:
Amund Frøysa Jr., Odd Jarle Døving

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Foretaksregisteret:
NO 976 389 387 MVA

Tel. 70 11 82 82
Fax 70 12 00 51
www.ey.no

Arendal, Bergen, Bø, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Måløy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandefjord, Sortland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tønsberg, Vikersund, Ålesund



FARSTAD FLÅTEN

Selskapets flåte består av 21 PSV og 23 AHTS. Vi har for tiden 6 AHTS og 3 PSV under bygging ved norske verft. I tillegg har BOS 2 AHTS under bygging i Brasil. Ved utgangen av mars har selskapet 14 skip i Nordsjøen, 9 i Brasil, 2 i Mexico, 3 i Vest Afrika og 16 i Østen/Australia. Kontraktsdekningen for flåten for 1. halvår 2006 er ca. 91 % og ca. 73 % for 2. halvår. For 2007 er kontraktsdekningen p.t. ca. 29 %.

AHTS-FLÅTEN - BEFRAKTNING

Anchor Handling Tug Supply Vessel. Ankerhånderingsfartøy. Spezialkonstruert fartøy for ankerhåndtering og taving av offshore plattformer, lektene og produksjonsmoduler/-skip. Kan ha tilleggsutstyr for brann-slokking, oljeoppsamling og redningsoppdrag. Utfører også ordinær forsyningstjeneste.



KONTRAKTSOVERSIKT PR. 31.03.06

Båtnavn	Foto nr.	Befrakter	Befraktning ^{vi)} pr. 31.03.06	2006	2007	2008	2009	2010
FAR AHTS 2 tbn	1	Levering 2008						
FAR AHTS 1 tbn	2	Levering 2007						
FAR SOUND tbn	3	Woodside *)	mars 08 + opsj					
FAR STRAIT tbn	4	Woodside *)	mars 08 + opsj					
FAR STREAM tbn	5	Levering 2006						
FAR SWORD tbn	6	BHP **)	april 07 + opsj.					
FAR SALTIRE	7	BHP **)	jun. 06					
FAR SCOUT	8	Subsea 7	april 06					
FAR SANTANA	9	Petrobras	sept. 07 + opsj.					
FAR SOVEREIGN	10	Saipem	des. 06 + opsj.					
FAR SENIOR	11	Petrobras	des. 06 + opsj.					
FAR SAILOR	12	Petrobras	des. 06 + opsj.					
FAR FOSNA	13	Shell UK	nov. 08					
FAR GRIP	14	Petro SA	april 07 + opsj.					
FAR SKY	15	Shell UK	aug. 07 + opsj.					
FAR SEA	16	Petrobras	jun. 06					
FAR CRUSADER	17	Petrobras	jan. 07					
FAR CENTURION	18	Petrobras	mars 07					
LADY ASTRID	19	Chevron/ENI-Inpax	jul. 07 + opsj.					
LADY CAROLINE	20	Chevron/BHP	april 07 + opsj.					
LADY GURO	21	Shell Filippinene	okt. 06 + opsj.					
LADY SANDRA	22	SSB Malaysia ***)	jan. 07 + opsj.					
LADY MARGARET	23	Shell Nigeria	aug. 07 + opsj.					
LADY CYNTHIA	24	Woodside	sept. 06					
LADY GERDA	25	Woodside *)	aug. 06					
LADY AUDREY	26	Woodside *)	nov. 06					
LADY VALISIA	27	Woodside	des. 06 + opsj.					
LADY DAWN	28	Santos	des. 06 + opsj.					
BOS TURQUISA tbn	29	Levering 2006	8 år					
BOS TURMALINA tbn	30	Levering 2006	8 år					
BOS TOPÀZIO	31	Petrobras	des. 13					

*) Lady Gerda og Lady Audrey vil betjene Woodside til oppstarten av kontrakten til Far Strait tbn og Far Sound tbn

**) Far Saltire vil betjene BHP til oppstarten av kontrakten til Far Sword tbn

***) Shell Sarawak Berhad Malaysia

Kontrakter

Befrakters opsjon

Under bygging

Båtnavn	Design	Bygge- år	Eierforhold	Register ⁱ⁾	BHK	DWT	Dekks- areal m ²	Pantegjeld ^{vi)} (NOK mill.)	Verdi ^{vii)} (NOK mill.)
FAR AHTS 2 tbn	UT 712 L	2008	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-
FAR AHTS 1 tbn	UT 732 CD	2007	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-
FAR SOUND tbn	UT 712 L	2006	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-
FAR STRAIT tbn	UT 712 L	2006	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-
FAR STREAM tbn	UT 712 L	2006	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-
FAR SWORD tbn	UT 712 L	2006	Farstad Supply AS	-	15900	2750	540	-	-
FAR SALTIRE	UT 728 L	2002	-	ii) IOM	16300	2195	490	171,0	230,0
FAR SCOUT	UT 722 L	2001	Farstad Supply AS	NOR	18000	2805	570	190,3	305,0
FAR SANTANA	UT 730	2000	Farstad Supply AS	NIS	19200	2966	570	140,7	309,2
FAR SOVEREIGN	UT 741	1999	Farstad Supply AS	NOR	27400	4400	680	160,3	351,7
FAR SENIOR	UT 722 L	1998	Farstad Supply AS	NIS	18000	2873	585	126,0	260,0
FAR SAILOR	UT 722	1997	Farstad Supply AS	NIS	16820	2681	540	115,0	249,2
FAR FOSNA	UT 722	1993	Farstad Supply AS	NOR	14400	2400	570	85,9	186,7
FAR GRIP	UT 722	1993	Farstad Supply AS	NIS	14400	2418	570	87,3	186,7
FAR SKY	ME 303 II	1991	Farstad Supply AS	IOM	14400	1920	567	65,2	137,5
FAR SEA	ME 303 II	1991	Farstad Supply AS	NIS	13200	1920	567	65,2	137,5
FAR CRUSADER	ME 303	1983	Farstad Supply AS	NIS	13040	1962	476	33,1	67,0
FAR CENTURION	ME 303	1983	Farstad Supply AS	IOM	13040	2056	476	33,1	67,0
LADY ASTRID	UT 712-2	2003	IOS	iii) NIS	13200	2654	510	89,5	246,7
LADY CAROLINE	UT 712-2	2003	IOS	NIS	13200	2649	510	89,5	246,7
LADY GURO	UT 719-2	2001	Farstad Shipping Pte. Ltd.	NIS	5450	1903	400	62,9	128,3
LADY SANDRA	KMAR 404	1998	Farstad Shipping Pte. Ltd.	SGP	16100	2598	538	110,1	230,8
LADY MARGARET	ME 505	1993	IOS	NIS	8850	1903	357	31,4	83,3
LADY CYNTHIA	Hart Fenton	1987	Farstad Shipping Pte. Ltd.	SGP	9388	2060	402	29,0	58,5
LADY GERDA	Hart Fenton	1987	IOS	NIS	8660	2060	390	21,9	57,2
LADY AUDREY	ME 303	1983	IOS	NIS	12240	2280	467	29,5	66,3
LADY VALISIA	ME 303	1983	IOS	NIS	12240	2350	481	29,5	66,3
LADY DAWN	Bolsønes	1983	IOS	NIS	12800	2112	484	29,5	65,8
BOS TURQUISA tbn	UT 722 L	2006	BOS 50 %	iv) -	-	-	-	-	-
BOS TURMALINA tbn	UT 722 L	2006	BOS 50 %	-	-	-	-	-	-
BOS TOPÀZIO	UT 728 L	2006	BOS 50 %	BRA	12240	2500	555	35,7	121,5

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

ii) På bareboatcerteparti til 2007 til Farstad Shipping Ltd.

iii) P/R International Offshore Services ANS

iv) BOS Navegação SA (Brazil Offshore Services)

v) Pantegjeld pr. 31.12.05

vi) Anslaget for markedsverdier fremkommer som gjennomsnitt av tre uavhengige meglerselskaps anslag på skipenes verdi (certepartifrie) pr. 31.12.05.

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

PSV-FLÅTEN – BEFRAKTNING

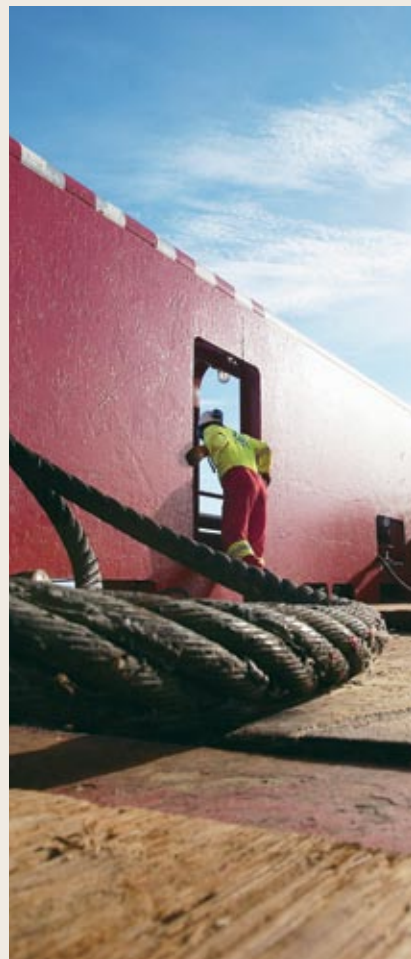
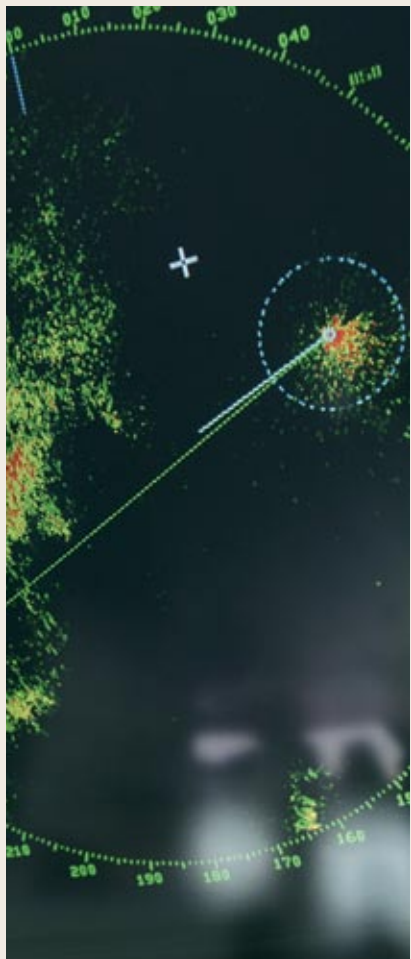
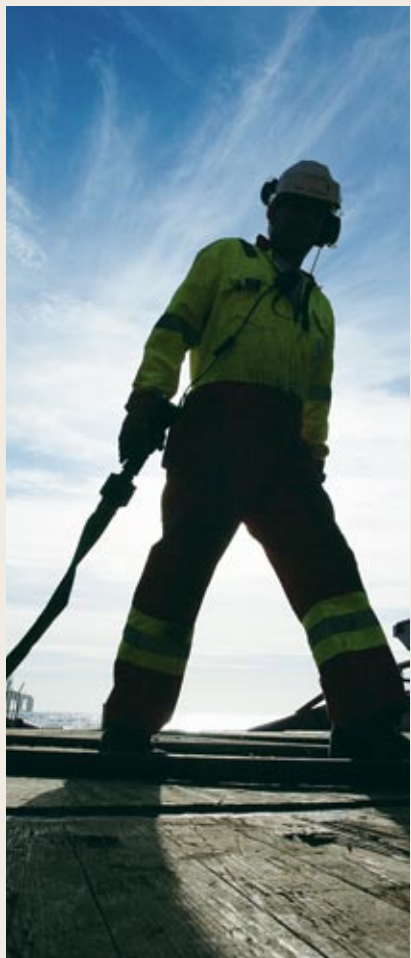
Plattform Supply Vessel. Forsyningsfartøy. Spezialkonstruert fartøy for transport av forsyninger og utstyr til og fra offshore installasjoner. Transporterer stykkgods, i hovedsak i containere som dekkslast, samt et stort antall forskjellige produkter (tørre og våte) i separate tanker. Transporterer rør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



KONTRAKTSOVERSIKT PR. 31.03.06

Båtnavn	Foto nr.	Befrakter	Befraktning *) pr. 31.03.06	2006	2007	2008	2009	2010
FAR PSV 3 tbn	32	Norsk Hydro *)	32 mnd. + opsj.					
FAR PSV 2 tbn	33	Norsk Hydro	5 år + opsj.					
FAR PSV 1 tbn	34	Levering 2007						
FAR SPLENDOUR	35	Peterson Supply Link	des. 08 + opsj.					
FAR SYMPHONY	36	Norsk Hydro *)	nov. 07					
FAR SWIFT	37	AOM **)	jan. 07 + opsj.					
FAR SAGA	38	Acergy / Norsk Hydro	april 07 + opsj.					
FAR SCOTIA	39	AOM **)	jan. 07 + opsj.					
FAR STAR	40	Norsk Hydro	des. 08 + opsj.					
FAR SUPPLIER	41	Chevron	jan. 07 + opsj.					
FAR STRIDER	42	Chevron	jan. 07					
FAR SUPPORTER	43	Norsk Hydro	jul. 07					
FAR SERVICE	44	ASCO UK	aug. 06 + opsj.					
FAR SCANDIA	45	Esso, Bass Strait	jan. 09					
FAR SUPERIOR	46	Chevron	jan. 07 + opsj.					
FAR SLEIPNER	47	Petrobras	nov. 06 + opsj.					
FAR GRIMSHADER	48	Chevron Texaco	des. 06 + opsj.					
FAR VISCOUNT	49	Petrobras	sept. 07 + opsj.					
LADY MELINDA	50	Technip UK (Angola)	juni 06 + opsj.					
LADY GRETE	51	Woodside	april 06 + opsj.					
LADY GRACE	52	Woodside	april 09					
LADY CHRISTINE	53	Woodside	april 09					
LADY ELIZABETH	54	ASCO UK	juni 06 + opsj.					
LADY KARI-ANN	55	Esso, Bass Strait	jan. 09					
*) Far Symphony vil betjene Hydro i oppstarten av kontrakten til FAR PSV 3 tbn				Kontrakter				
**) Arrendadora Ocean Mexicana SA				Befrakters opsjon				
				Under bygging				

Båtnavn	Design	Bygge- år	Eierforhold	Register ¹⁾	BHK	DWT	Dekks- areal m²	Pantegjeld ⁴⁾ (NOK mill.)	Verdi ⁵⁾ (NOK mill.)		
FAR PSV 3 tbn	UT 751 E	2007	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-		
FAR PSV 2 tbn	UT 751 E	2007	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-		
FAR PSV 1 tbn	VS 470 Mk II	2007	Farstad Supply AS	-	-	-	-	-	-		
FAR SPLENDOUR	P 106	2003	Farstad Supply AS	NOR	7440	3503	690	91,0	148,3		
FAR SYMPHONY	P 105	2003	Farstad Supply AS	NOR	9925	4929	978	104,9	223,3		
FAR SWIFT	UT 755 L	2003	Farstad Supply AS	IOM	5450	3084	585	108,3	147,5		
FAR SAGA	UT 745 L	2001	Farstad Supply AS	NOR	10800	3475	588	168,5	286,7		
FAR SCOTIA	UT 755	2001	-	ii) IOM	5450	3000	519	88,3	136,7		
FAR STAR	UT 745	1999	Farstad Supply AS	NOR	9600	4303	900	92,4	202,5		
FAR SUPPLIER	VS 483	1999	Farstad Supply AS	IOM	6680	4605	902	104,0	173,3		
FAR STRIDER	VS 483	1999	Farstad Supply AS	NOR	6680	4605	602	103,1	173,3		
FAR SUPPORTER	UT 750	1996	Farstad Shipping Ltd.	NOR	7200	4680	955	91,5	165,8		
FAR SERVICE	UT 745	1995	Farstad Shipping Ltd.	IOM	7200	4680	965	90,6	164,2		
FAR SCANDIA	UT 705	1991	Farstad Supply AS	NIS	6600	3100	868	43,4	105,0		
FAR SUPERIOR	UT 705 L	1990	Farstad Supply AS	IOM	6600	3796	987	43,6	106,7		
FAR SLEIPNER	ME 202	1984	Farstad Supply AS	NIS	5250	3067	615	21,9	41,7		
FAR GRIMSHADER	UT 706 L	1983	Farstad Supply AS	IOM	6120	3325	780	23,7	50,3		
FAR VISCOUNT	H/R	1982	Farstad Supply AS	IOM	3400	1540	395	9,6	19,5		
LADY MELINDA	UT 755	2003	IOS	iii) NIS	5450	3095	600	58,1	152,5		
LADY GRETE	UT 755 L	2002	Farstad Shipping Pte. Ltd	SGP	5450	3271	680	65,4	132,5		
LADY GRACE	UT 755	2002	IOS	IOM	5450	3936	615	50,4	122,5		
LADY CHRISTINE	ME 202	1985	IOS	NIS	6544	2368	475	18,6	50,3		
LADY ELIZABETH	ME 202	1983	IOS	NIS	5160	3003	615	17,0	42,3		
LADY KARI-ANN	ME 202	1982	IOS	NIS	6960	2972	612	17,0	43,2		
i)	IOM = Isle of Man, SGP = Singapore		v)		Anslaget for markedsverdier fremkommer som		vi)			Enkelte befraktningskontrakter har klausuler som gir	
ii)	På bareboatcerteparti til 2007 til Farstad Shipping Ltd.				gjennomsnitt av tre uavhengige meglerselskaps anslag					befrakter mulighet til, på spesielle vilkår, å kansellere	
iii)	P/R International Offshore Services ANS				på skipenes verdi (certepartifrie) pr. 31.12.05.					kontraktene.	
iv)	Pantegjeld pr. 31.12.05										



ORDLISTE

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 trekraft (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.
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 brannslukningsutstyr 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
NIS:	Norsk Internasjonal Skipsregister.
NOK:	Norske kroner.
NOR:	Norsk Ordinært Skipsregister.
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. ulykkesituasjon.
STCW:	Standard of Training, Certification and Watchkeeping. Internasjonal konvensjon om opplæring, sertifisering og vakthold.
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, #12-03/04 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 2762 1959, Fax: +55 22 2762 0593

E-mail: bos@bos.com.br