



FUSJONSPLAN

for fusjon mellom

FARSTAD SHIPPING ASA
(som overdragende selskap)

og

SOLSHIP INVEST 2 AS
(som overtakende selskap)

med vederlagsaksjer i

SOLSTAD OFFSHORE ASA

INNHold

1.	KORT OM FUSJONEN OG BEGRUNNELSEN FOR DEN.....	3
2.	GJENNOMFØRING AV FUSJONEN	6
3.	SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER	10
4.	SÆRLIGE RETTIGHETER.....	12
5.	RÅDIGHETSBEGRENSNINGER. UTDELINGSFORBUD	12
6.	FORVALTNING AV EIENDELER MV. FREM TIL SELSKAPSRETTLIG IKRAFTTREDELSE	12
7.	OMKOSTNINGER	12
8.	RAPPORT OM FUSJONEN OG REDEGJØRELSE FOR FUSJONSPLANEN	13
9.	REGNSKAP OG VEDTEKTER.....	13
10.	FORHOLDET TIL DE ANSATTE.....	13
11.	ENDRINGER	14
12.	OFFENTLIGGJØRING OG KONFIDENSIALITET	14
13.	LOVVALG OG JURISDIKSJON	14

Denne fusjonsplan ("Fusjonsplanen") er inngått 24. mars 2017 av styrene i:

- (1) **FARSTAD SHIPPING ASA**, med forretningsadresse i Skansekaia 4A, 6002 Ålesund, Ålesund kommune, Norge, org nr. 934 021 592, som det overdragende selskap i fusjonen ("**FAR**"),
 - (2) **SOLSHIP INVEST 2 AS**, med forretningsadresse i Nesavegen 39, 4280 Skudeneshavn, Karmøy kommune, Norge, org nr. 918 665 803, som det overtakende selskap i fusjonen ("**Solship Invest 2**"), og
 - (3) **SOLSTAD OFFSHORE ASA**, med forretningsadresse i Nesavegen 39, 4280 Skudeneshavn, Karmøy kommune, Norge, org nr. 945 883 294, som det vederlagsutstedende selskap i fusjonen ("**SOFF**"),
- heretter individuelt omtalt som en "**Part**" og i fellesskap som "**Partene**".

1. KORT OM FUSJONEN OG BEGRUNNELSEN FOR DEN

FAR eier og drifter en flåte bestående av 56 skip som yter tjenester innen ulike deler av offshorevirksomheten. Flåten er fordelt mellom 22 plattformsupply-skip (PSV), 7 subsea/konstruksjons- og vedlikeholds fartøy (CSV) og 27 ankerhåndteringsskip (AHTS). FAR er notert på Oslo Børs under ticker "FAR". FAR med dets datterselskaper har i dag ca. 1 500 ansatte.

SOFF opererer innenfor samme virksomhetsområde som FAR, og eier og drifter 26 CSV-er (inkl 1 Derrick Lay Barge (DLB)), 16 AHTS-er og 19 PSV-er. SOFF er notert på Oslo Børs under ticker "SOFF". SOFF-gruppen har i dag ca. 1 500 sysselsatte på sjø og land. Solship Invest 2 er et nystiftet heleid datterselskap av SOFF.

I de siste to årene har markedet for offshoreservice-skip svekket seg vesentlig som følge fallet i oljeprisen. Forventningene til aktivitetsnivået i næringen i de kommende år er preget av stor usikkerhet. Spesielt er lete- og utbyggingsaktiviteten i olje- og gassektoren vesentlig redusert. Særlig markedet for PSV-er og AHTS-er preges av overkapasitet. Partenes virksomhet er sterkt påvirket av det svekkede markedet og den markedsusikkerheten som råder.

SOFF gjennomførte i 2016 en større kapitalutvidelse (aksjekapital og konvertibelt lån) og en omfattende refinansiering som har bidratt til at selskapet har fått styrket sin balanse og likviditet. I etterkant av denne refinansiering gjennomførte SOFF en fusjon med Rem Offshore ASA. Gjennom en såkalt trekantfusjon ble Rem Offshore ASA innfusjonert i SOFF sitt heleide datterselskap Solship Invest 1 AS og aksjeeierne i Rem Offshore ASA mottok vederlagsaksjer i SOFF. I forbindelse med gjennomføringen av fusjonen ble det også opprettet en egen aksjeklasse i SOFF, B-aksjer, med begrenset stemmerett. B-aksjene ble notert på Oslo Børs i desember 2016.

FAR, Aker Capital AS ("**Aker**"), Hemen Holding Limited ("**Hemen**"), FARs største långivere ("**Långiverne**"), en vesentlig del av FARs obligasjonseiere ("**Obligasjonseierne**"), samt F-Shiplease AS, signerte den 5. februar 2017 en omfattende og fullt ut finansiert restruktureringsavtale ("**Restruktureringsavtalen**") for FAR og flere av dets datterselskaper ("**FAR Restruktureringen**"). FAR Restruktureringen ble gjennomført 9. mars 2017. Aker, Hemen, Långiverne, Obligasjonseierne, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS (i fellesskap "**Solstad Familien**") og Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad (i fellesskap "**Farstad Familien**") avtalte også å arbeide for en fusjon mellom SOFF, FAR og Deep Sea Supply Plc ("**Deep Sea Supply**") etter gjennomføringen av FAR Restruktureringen ("**Sammenslåingen**").

Styrene i SOFF, FAR og Deep Sea Supply er av den oppfatning at det er nødvendig å gjennomføre en konsolidering i bransjen. I etterkant av inngåelsen av Restruktureringsavtalen har styrene i de nevnte selskaper derfor diskutert mulighetene for en fusjon mellom de tre selskapene og kommet til at en slik fusjon vil være fordelaktig for alle selskapene.

Gjennom Sammenslåingen vil man etablere et verdensledende OSV selskap, med en samlet flåte på 154 skip. Det fusjonerte konsernet vil operere en flåte bestående av 33 CSV, 66 PSV og 55 AHTS skip. Etter Sammenslåingen vil den nye konsoliderte gruppen til "Solstad Farstad" ha hovedkontorfunksjoner i Skudeneshavn.

Det fusjonerte konsernet skal bygge på de tre selskaperes komplementære egenskaper ved å kombinere SOFFs styrke innenfor CSV-segmentet med FARs erfaring, internasjonale tilstedeværelse og langvarige posisjon innenfor AHTS-segmentet i Brasil og Australia, samt DESSCs kostnadseffektive driftsmodell innenfor PSV-segmentet.

Sammenslåingen antas å medføre betydelige kostnads- og driftsrelaterte synergier i størrelsesorden NOK 400-650 millioner i året, som igjen vil bidra til å styrke det fusjonerte konsernet.

Formelt sett vil Sammenslåingen skje gjennom tre ulike fusjoner som er innbyrdes avhengig av hverandre:

1. En grenseoverskridende (europeisk) fusjon mellom Deep Sea Supply og Solship Sub AS, et heleiet datterselskap av Solship Invest 3 AS ("**DESSC Fusjon I**"),
2. En umiddelbart etterfølgende trekantfusjon mellom Solship Sub AS og Solship Invest 3 AS (heleiet datterselskap av SOFF) med oppgjør i aksjer i SOFF ("**DESSC Fusjon II**") (DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II er til sammen benevnt "**Deep Sea Supply Fusjonen**"), og
3. En fusjon mellom FAR og Solship Invest 2 med oppgjør i aksjer i SOFF ("**Fusjonen**").

Den sistnevnte Fusjonen er regulert gjennom denne Fusjonsplanen, mens Deep Sea Supply Fusjonen reguleres i egne fusjonsplaner mellom de involverte selskapene. De ovennevnte fusjonene vil være gjensidig avhengig av hverandre slik at Fusjonen i denne Fusjonsplanen kun gjennomføres dersom Deep Sea Supply Fusjonen gjennomføres parallelt.

Partene mener at Sammenslåingen vil bidra til en positiv industriell løsning som vil være en styrke i forhold til om selskapene hver for seg skulle klare seg gjennom den svake periode man nå opplever innen markedet for offshoreservice-skip. Det sammenslåtte konsernet vil fremstå som en betydelig sterkere enhet og være i en god posisjon til å kunne utnytte den fremtidige oppgangen i markedet som partene har tro på at vil komme. Sammenslåingen anses å være en god løsning for å sikre så vel kreditorer som aksjeeiernes verdier.

For aksjeeierne i FAR innebærer Fusjonen at de får oppgjør i en aksje notert på Oslo Børs. Bytteforholdet mellom selskapene er basert på virkelige verdier og er avtalt til en kurs per aksje i SOFF på NOK 12,50, og en kurs per aksje i FAR på NOK 0,35 ($0,35:12,50=0,028$), dvs. bytteforholdet skal være 0,028 SOFF-aksje pr FAR-aksje.

Bytteforholdet er fastsatt basert på forhandlinger mellom uavhengige parter. Ved fastsettelsen av kurs per aksje i SOFF er det tatt utgangspunkt i den tegningskurs som ble benyttet i forbindelse med kapitalutvidelsen i SOFF i 2016, NOK 12,50 per aksje. Den samme kursen ble benyttet for vederlagsaksjene som ble utstedt i SOFF i forbindelse med fusjonen mellom Rem Offshore ASA og datterselskap av SOFF, gjennomført i desember 2016 og andre relaterte emisjoner på samme tidspunkt. Videre vil denne kursen bli benyttet når Aker i forbindelse med Sammenslåingen gjør opp sitt konvertible lån stort NOK 250 mill i SOFF gjennom konvertering eller utøvelse av tilhørende frittstående tegningsretter. Deep Sea Supply Fusjonen vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF. Det samme vil gjelde for Hemen Emisjonen i SOFF.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i FAR har man tatt utgangspunkt i avtalt tegningskurs for de rettede emisjonene FAR har gjennomført dels mot obligasjonseiere (NOK 150 millioner) og dels mot Aker, Hemen og Tyrholm & Farstad Invest AS (NOK 450 millioner) i forbindelse med FAR Restruktureringen, samt den etterfølgende reparasjonsemisjonen i FAR. Denne tegningskursen ble også delvis benyttet i forbindelse med den gjeldskonverteringen som fant sted i forbindelse med FAR Restruktureringen. Ovennevnte emisjoner var som nevnt en del av en full restrukturering av FAR-konsernets gjeld, herunder bankgjeld, obligasjonsgjeld m.v. Som ledd i FAR Restruktureringen ble det utarbeidet både megleranslag for skipsverdier i FAR og verdiberegninger basert på DCF-metoden. Kursen er fremforhandlet av uavhengige parter og er av den grunn et uttrykk for aksjenes markedsverdi. Styrene i SOFF og FAR har også innhentet uttalelser fra henholdsvis Arctic Securities AS og ABG Sundal Collier ASA som har bekreftet at bytteforholdet er rimelig og saklig begrunnet.

Styrene i FAR og Solship Invest 2 har på denne bakgrunn i fellesskap utarbeidet denne Fusjonsplanen for Fusjonen, som er tiltrådt av SOFF.

Ved Fusjonen overføres FARs eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til Solship Invest 2. Aksjeeierne i FAR mottar som fusjonsvederlag 0,028 aksjer i SOFF for hver aksje de eier i FAR.

Som nevnt ovenfor ble det i forbindelse med fusjonen mellom Rem Offshore ASA og datterselskap av SOFF etablert en ny aksjeklasse (B-aksjer) i SOFF med begrenset stemmerett. B-aksjene vil bli avviklet i forbindelse med gjennomføringen av Fusjonen ved at hver B-aksje vil bli byttet i én ordinær SOFF aksje, slik at SOFF etter gjennomføringen av Fusjonen kun vil ha en aksjeklasse. Alle aksjer i SOFF vil dermed fra gjennomføringstidspunktet for Fusjonen ha like rettigheter og herunder lik stemmerett.

Vederlagsaksjene vil skaffes til veie gjennom en kapitalforhøyelse i SOFF. Kapitalforhøyelsen i SOFF gjennomføres ved at Solship Invest 2 som kompensasjon for vederlagsaksjene utsteder en fordring direkte til SOFF samtidig som gjennomføringen av Fusjonen registreres, jf. allmennaksjeloven § 13-2 (2) annen setning. Pålydende på fusjonsfordringen vil tilsvare verdien av fusjonsvederlaget.

Aksjene som utstedes vil ha like rettigheter som øvrige aksjer i SOFF. Aksjene vil være notert på Oslo Børs. I forbindelse med gjennomføring av Fusjonen vil SOFF endre sitt foretaksnavn til Solstad Farstad ASA.

I Deep Sea Supply Fusjonen er det avtalt et bytteforhold på 1,31578947368421:12,50 slik at hver aksje i Deep Sea Supply etter de gjennomførte fusjonene vil gi rett til 0,1052631 aksje i SOFF. I forbindelse med Deep Sea Supply Fusjonen vil det i tillegg til utstedelse av til sammen 30 666 339 vederlagsaksjer i SOFF til aksjeeierne i Solship Sub AS (som er tidligere aksjeeiere i Deep Sea Supply, jf. DESSC Fusjon I) bli gjennomført en rettet emisjon i SOFF mot Hemen stor NOK 200 mill ("**Hemen Emisjonen**") med en tegningskurs på NOK 12,50 per

SOFF aksje. Dette er en emisjon som skulle vært gjennomført i DESSC som en del av restruktureringen av Deep Sea Supply i forkant av fusjonen. Av praktiske grunner vil imidlertid denne bli gjennomført direkte i SOFF i forbindelse med gjennomføringen av Deep Sea Supply Fusjonen. Provenyet som SOFF mottar i forbindelse med denne emisjonen vil i sin helhet bli benyttet til å styrke egenkapitalen i Solship 3 Invest AS hvor Deep Sea Supply vil være innfusjonert etter gjennomføring av Deep Sea Supply Fusjonen. Det vil ikke bli gjennomført noen reparasjonsemisjon i SOFF i etterkant av Hemen Emisjonen.

Deep Sea Supply har utstedt 10.000.000 frittstående tegningsretter (warrants) i henhold til avtale datert 21. juli 2016 ("**Warrants Avtalen**"). Tegningsrettene gir rett til å tegne et tilsvarende antall aksjer i Deep Sea Supply for NOK 1,24 per aksje og kan utøves når som helst innen tre år fra utstedelsen. Disse tegningsrettene skal konverteres til tegningsretter i Solship Sub i forbindelse med DESSC Fusjon I, og dernest konverteres til tegningsretter i SOFF i forbindelse med DESSC Fusjon II. Antall tegningsretter og tegningskursen ved utøvelse av tegningsrettene skal ved utstedelse av tegningsretter i SOFF justeres for bytteforholdet mellom Deep Sea Supply og SOFF, men ellers videreføres i uendret form. Forutsatt at rettighetshaver i henhold til Warrants Avtalen etter vilkårene i denne ikke krever tegningsrettene i DESSC innløst til markedsverdi medfører dette at det etter Sammenslåingen skal utstedes 1 052 631 frittstående tegningsretter (warrants) i SOFF, og at nevnte tegningsretter skal kunne konverteres til aksjer i SOFF til kurs NOK 11,78 per aksje. Det skal følgelig ikke utstedes frittstående tegningsretter (warrants) i Solship Invest 3 AS.

FAR og SOFF garanterer overfor hverandre at de på tidspunktet for inngåelse av denne Fusjonsplanen har oppfylt sin informasjonsplikt til markedet etter gjeldende lover og regler, herunder Oslo Børs løpende forpliktelser, og at det med unntak av upublisert finansiell informasjon som FAR, SOFF og DESSC har fått innsyn i, ikke foreligger innsideinformasjon i henholdsvis FAR og SOFF på tidspunktet for inngåelse av denne Fusjonsplanen.

2. GJENNOMFØRING AV FUSJONEN

2.1 Skatte- regnskaps- og merverdiavgiftsrettslig gjennomføring

Fusjonen vil bli gjennomført med skattemessig kontinuitet etter reglene i skatteloven kapittel 11 og i samsvar allmennaksjeloven kapittel 13.

Skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra FAR som ledd i Fusjonen vil bli videreført uendret i henhold til skatteloven kapittel 11. Dette innebærer at skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra FAR til Solship Invest 2 vil bli videreført uendret. Videre vil både skattemessig inngangsverdi og skattemessig innbetalt kapital på aksjene i FAR videreføres til aksjene i SOFF. Skattemessig verdi på fusjonsfordringen, som SOFF blir innehaver av, settes lik skattemessig verdi av egenkapitalen som overføres ved Fusjonen.

Fusjonen gjennomføres regnskapsmessig med virkning fra det tidspunkt Fusjonen er registrert gjennomført i Foretaksregisteret. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som overføres i kraft av Fusjonen, skal fra dette tidspunkt henregnes til Solship Invest 2. Fusjonen gjennomføres som regnskapsmessig transaksjon til virkelig verdi i samsvar med oppkjøpsmetoden.

Inntil Fusjonens selskapsrettslige ikrafttredelse skal det føres separate regnskaper for FAR og Solship Invest 2.

For merverdiavgiftsmessige formål får Fusjonen virkning fra og med tidspunktet Fusjonen registreres gjennomført i Foretaksregisteret. Dersom FAR eier kapitalvarer som det knytter seg justeringsforpliktelser til som overføres til Solship Invest 2 ved Fusjonen, jf. merverdiavgiftsloven § 9-3, skal det inngås justeringsavtale mellom FAR og Solship Invest 2 i medhold av merverdiavgiftsforskriften § 9-3-3. Dette innebærer at Fusjonen ikke utløser noen plikt for FAR til å tilbakebetale fradragført merverdiavgift etter merverdiavgiftsloven § 9-2.

Umiddelbart etter gjennomføring av Fusjonen skal Solship Invest 2 registreres i Merverdiavgiftsmanntallet (om nødvendig).

2.2 Selskapsrettslig gjennomføring. Fusjonsinnskudd og fusjonsvederlag

Fusjonen gjennomføres som en såkalt trekantfusjon med hjemmel i allmennaksjeloven § 13-2 (2).

Ved Fusjonens ikrafttredelse overføres FARs eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til Solship Invest 2. Samtidig oppløses FAR. Solship Invest 2 fortsetter som selskap etter Fusjonen med uendret foretaksnavn og forretningssted.

Utkast til åpningsbalanse for Solship Invest 2, som er inntatt i Vedlegg 1.1 til Fusjonsplanen, viser selskapets eiendeler, og gjeld som om Fusjonen var gjennomført på balansedagen, og gir en nærmere beskrivelse av eiendeler og gjeld som overføres ved Fusjonen. Ifølge åpningsbalansen har Solship Invest 2 en regnskapsmessig egenkapital på NOK 1 702 269 238, hvorav aksjekapitalen utgjør NOK 30 000 og NOK 1 702 239 238 utgjør annen egenkapital. En bekreftelse fra revisor om at balansen er gjort opp i samsvar med gjeldende regnskapsregler er inntatt i Vedlegg 1.2, som sammen med Vedlegg 1.1 er å anse som en del av Fusjonsplanen.

Aksjeeierne i FAR mottar som fusjonsvederlag 0,028 aksjer i SOFF for hver aksje de eier i FAR. Brøkdeler av aksjer tildeles ikke. For hver aksjeeier foretas en avrunding nedad til nærmeste hele aksje. Overskytende vederlagsaksjer som pga. denne avrundingen ikke blir tildelt, vil av SOFF selges for de berettigedes risiko med en forholdsmessig fordeling av salgsprovenyet blant de aksjeeiere som får antallet vederlagsaksjer avrundet. Skattemessig anses slik kontantutbetaling som realisasjon. Et lavere salgsproveny per aksjeeier enn NOK 10 vil ikke bli fordelt, og det overskytende vil tilfalle SOFF.

Vederlagsaksjene vil skaffes til veie gjennom en kapitalforhøyelse i SOFF ved at det utstedes til sammen 136 179 139 nye ordinære aksjer. De 136 179 139 nye aksjene som aksjeeierne i FAR mottar som fusjonsvederlag vil utgjøre ca 46,7 % av de 291 532 299 utstedte aksjene i SOFF etter gjennomføring av Fusjonen, Deep Sea Supply Fusjonen, Hemen Emisjonen og Aker's konvertering av sitt eksisterende obligasjonslån stort NOK 250 mill i SOFF til aksjer i SOFF (eller utøvelse av tilhørende frittstående tegningsretter slik at retten til konvertering bortfaller). Som meddelt ovenfor vil B-aksjene i SOFF bli avvirket fra og med virkningstidspunktet for Fusjonen, slik at SOFF fra dette tidspunktet kun vil ha en aksjeklasse. Som kompensasjon for SOFF sin utstedelse av vederlagsaksjene utsteder Solship Invest 2 en fordring (såkalt fusjonsfordring) til SOFF samtidig som gjennomføringen av Fusjonen registreres, jf. allmennaksjeloven § 13-2 (2), annen setning. Pålydende på fusjonsfordringen som utstedes settes tilsvarende nettoverdien av det som tilføres Solship Invest 2.

Skattemessig inngangsverdi på fusjonsfordringen som utstedes skal tilsvare netto skattemessige verdier på det som tilføres Solship Invest 2 ved Fusjonen. Som følge av at de bokførte nettoverdier ofte avviker fra

skattemessige nettoverdier vil det ved realisasjon av fusjonsfordringen kunne oppstå gevinst i enten SOFF eller Solship Invest 2, og tilsvarende tap i Solship Invest 2 eller SOFF.

Forutsatt at Solship Invest 2 er i skattekonsern med SOFF per 31. desember i det år fusjonsfordringen eventuelt konverteres til egenkapital (normalt i gjennomføringsåret for Fusjonen), kan realisert gevinst og tap utlignes mot hverandre med konsernbidrag, forutsatt at selskapene for øvrig er i konsernbidragsposisjon.

Dersom fordringen ikke gjøres opp umiddelbart etter gjennomføring av Fusjonen, skal det utarbeides låneavtale på armlengdes vilkår.

Fordringen viker prioritert for det fusjonerte selskapets øvrige kreditorer.

Vederlagsaksjene i SOFF vil ha samme rettigheter som eksisterende A-aksjer, som fra Virkningstidspunktet blir eneste aksjeklasse i SOFF. Alle aksjer vil ha like rettigheter, herunder lik stemmerett og lik rett til utbytte. Aksjene vil være notert på Oslo Børs.

For det tilfelle at antall utestående aksjer i SOFF endres som følge av splitt eller sammenslåing av aksjer, skal beregningen av antall vederlagsaksjer justeres tilsvarende slik at den samlede verdien av vederlagsaksjene ikke endres i forhold til det bytteforholdet som er fastlagt i Fusjonsplanen.

2.3 Gjennomføring og virkningstidspunkt

Hver av FAR og Solship Invest 2 skal snarest mulig etter inngåelse av Fusjonsplanen innkalle til generalforsamling for behandling av Fusjonsplanen, mens SOFF skal tilsvarende innkalle til generalforsamling for behandling av beslutning om kapitalforhøyelse for utstedelse av vederlagsaksjer til aksjeeierne i FAR ved Fusjonens gjennomføring. Senest en måned før generalforsamlingene i FAR og Solship Invest 2 skal behandle Fusjonsplanen skal (i) aksjeeierne i FAR og Solship Invest 2 underrettes om Fusjonsplanen og øvrige saksdokumenter i henhold til allmennaksjeloven § 13-12 og (ii) Fusjonsplanen kunngjøres gjennom Brønnøysundregistrenes elektroniske kunngjøringspublikasjon i henhold til allmennaksjeloven § 13-13.

Selskapenes generalforsamling skal behandle Fusjonsplanen på samme dag. Generalforsamlingene er planlagt avholdt omkring 25. april 2017.

Partene skal umiddelbart etter at Fusjonsplanen er godkjent av generalforsamlingene i FAR og Solship Invest 2, og tiltrådt av generalforsamlingen i SOFF melde godkjenningen av Fusjonsplanen til Foretaksregisteret.

Etter utløpet av kreditorperioden på 6 uker, jf. allmennaksjeloven § 13-17, og forutsatt at forholdet til eventuelle kreditorer som har reist innsigelse mot Fusjonen er avklart samt at alle betingelser for Fusjonen, jf. punkt 2.4 nedenfor, er oppfylt eller frafalt, skal Solship Invest 2 gi melding til Foretaksregisteret i henhold til allmennaksjeloven § 13-17 om at Fusjonen skal tre i kraft.

Fra og med det tidspunkt Fusjonen er registrert gjennomført i Foretaksregisteret anses transaksjoner i FAR regnskapsmessig foretatt for regningen til Solship Invest 2, jf. allmennaksjeloven § 13-6 (1) nr. 2.

Selskapsrettslig trer Fusjonen i kraft på det tidspunkt den er registrert gjennomført i Foretaksregisteret ("Virkningstidspunktet"), jf. allmennaksjeloven § 13-17. På dette tidspunktet er:

- (a) FAR oppløst,
- (b) FARs eiendeler, rettigheter og forpliktelser overført til Solship Invest 2,
- (c) Aksjene i FAR byttet om med ordinære aksjer i SOFF som beskrevet under punkt 2.2 ovenfor,
- (d) Vedtektene i SOFF er endret i overensstemmelse med forslaget i Fusjonsplanen;
- (e) Fusjonsfordringen utstedt fra Solship Invest 2 til SOFF; og
- (f) andre virkninger som fastsatt i allmennaksjeloven, lovgivningen for øvrig samt Fusjonsplanen inntruffet.

2.4 Betingelser for gjennomføring av Fusjonen

Gjennomføring av Fusjonen er betinget av at:

- (a) Fusjonsplanen blir godkjent i FARs generalforsamling.
- (b) Fusjonsplanen blir godkjent i Solship Invest 2s generalforsamling.
- (c) Fusjonsplanen, herunder kapitalforhøyelsen som er nødvendig for å gjennomføre fusjonen, blir godkjent i SOFFs generalforsamling.
- (d) B-aksjene i SOFF avvikles i forbindelse med Sammenslåingen ved at hver B-aksje byttes i 1 ordinær SOFF aksje, slik at SOFF etter Sammenslåingen kun har en aksjeklasse.
- (e) Alle nødvendige samtykker til overføring av vesentlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra FARs avtaleparter er mottatt, og/eller alle rettigheter til oppsigelse eller endring av avtaler er frafalt eller ubenyttet ved utløpet av relevante frister. Dette gjelder likevel ikke dersom det verken samlet eller hver for seg vil være av vesentlig negativ betydning for selskapene i SOFF-konsernet etter Fusjonens gjennomføring dersom de eventuelt manglende samtykker ikke skulle bli gitt eller de eventuelle rettigheter til oppsigelse eller endring av avtaler skulle bli utøvet.
- (f) Alle nødvendige samtykker fra hver av FARs, Solship Invest 2s og SOFFs bankforbindelser og obligasjonseiere under den enkeltes bank- og obligasjonsfinansiering er mottatt slik at SOFFs og FARs finansiering kan videreføres etter Virkningstidspunktet.
- (g) Det er gjennomført en harmonisering av SOFF konsernets (utenom Solship Invest 1 AS/Rem) og Deep Sea Supply konsernets lånebetingelser med de nye lånebetingelsene til FAR i det alt vesentlige på de vilkår som er beskrevet i Side Letter Agreement til Restruktureringsavtalen.
- (h) Aker parallelt med Fusjonen enten konverterer sitt eksisterende obligasjonslån stort NOK 250 mill i SOFF til aksjer i SOFF til tegningskurs NOK 12,50 per aksje eller utøver tilhørende frittstående tegningsretter slik at retten til konvertering bortfaller.
- (i) Deep Sea Supply Fusjonen gjennomføres parallelt med gjennomføringen av Fusjonen i samsvar med fusjonsplaner inntatt i Vedlegg 4.1.
- (j) Hemen Emisjonen gjennomføres parallelt med gjennomføringen av Fusjonen.
- (k) Alle nødvendige tillatelser og myndighetsgodkjenninger foreligger uten vilkår eller på vilkår som Solship Invest 2 finner tilfredsstillende. Solship Invest 2 forplikter seg til å akseptere slike eventuelle endelige vilkår som måtte pålegges SOFF konsernet etter at administrative ankemuligheter er benyttet, forutsatt at disse med rimelighet ikke vil anses å påvirke SOFF konsernet på en vesentlig negativ måte. Solship Invest 2 er imidlertid ikke forpliktet til å akseptere vilkår som ikke godkjennes av SOFF konsernets

vesentlige långivere på en slik måte at de ikke vil akseptere at finansieringen videreføres etter at Sammenslåingen er gjennomført.

- (l) Ingen innsigelser mot Fusjonen er fremkommet fra noen kreditorer eller andre tredjeparter som kan innebære vesentlige hindringer mot Fusjonens gjennomføring og som ikke senere er skriftlig frafalt.
- (m) For Solship Invest 2s vedkommende: FAR eller dets aksjeeiere skal ikke ha gjort seg skyldig i vesentlig brudd på Fusjonsplanen eller Restruktureringsavtalen.
- (n) For FARs vedkommende: Solship Invest 2 eller dets aksjeeiere skal ikke ha gjort seg skyldig i vesentlig brudd på Fusjonsplanen, og hverken Aker eller Hemen skal ha gjort seg skyldig i vesentlig brudd på Restruktureringsavtalen.
- (o) Notering av SOFF-aksjene på Oslo Børs videreføres etter Virkningstidspunktet.
- (p) Gjennomføring ikke blir hindret av lov, eller pålegg eller forføyning med hjemmel i lov.
- (q) Selskapsrettslig gjennomføring har funnet sted senest 31. desember 2017.

2.5 Vilkår for å utøve rettigheter som aksjeeier

Aksjeeierne i FAR som skal motta vederlagsaksjer i SOFF, vil bli innført som aksjeeier i aksjeeierregisteret til SOFF snarest mulig etter at Fusjonen har trådt i kraft, jf. allmennaksjeloven § 13-17, og få fulle aksjeeierrettigheter som eier av ordinære aksjer i SOFF fra tidspunktet Fusjonen er registrert gjennomført i Foretaksregisteret, jf. punkt 2.3. For å være berettiget til å motta vederlagsaksjer må aksjeeieren være aksjonær i FAR på samme tidspunkt.

3. SELSKAPSRETTSLIGE BESLUTNINGER

3.1 FAR

Det foreslås at generalforsamlingen i FAR treffer følgende beslutning:

Fusjonsplanen datert 24. mars 2017 mellom Farstad Shipping ASA og Solship Invest 2 AS, tiltrådt av Solstad Offshore ASA, godkjennes.

Som følge av Fusjonen der vederlagsaksjene ytes i form av aksjer i Solstad Offshore ASA som allerede er notert på Oslo Børs, vil Selskapets aksjer strykes fra notering på Oslo Børs med virkning fra tidspunktet for gjennomføring av Fusjonen.

3.2 Solship Invest 2

Det foreslås at generalforsamlingen i Solship Invest 2 treffer følgende beslutning:

Fusjonsplanen datert 24. mars 2017 mellom Farstad Shipping ASA og Solship Invest 2 AS, tiltrådt av Solstad Offshore ASA, godkjennes.

3.3 SOFF

Det foreslås at generalforsamlingen i SOFF treffer følgende beslutning:

I

Det godkjennes at Solstad Offshore ASA tiltrer Fusjonsplan datert 24. mars 2017 mellom Solship Invest 2 AS som overtakende selskap og Farstad Shipping ASA, som overdragende selskap.

II

- 1 Aksjekapitalen forhøyes med NOK 272 358 278 fra NOK 177 373 642 til NOK 449 731 920, ved utstedelse av 136 179 139 nye aksjer, hver pålydende NOK 2. Selskapets vedtekter § 4 endres tilsvarende.
- 2 Det skal betales NOK 12,50 per aksje, tilsammen NOK 1 702 239 237,50.
- 3 De nye aksjene kan tegnes av aksjeeierne i Farstad Shipping ASA som fusjonsvederlag i henhold til slik fordeling som Fusjonsplanen fastsetter mot at Farstad Shipping ASA overdrar til Solship Invest 2 AS de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Fusjonsplanen forutsetter.

Aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4 første ledd til å tegne de nye aksjene fravikes følgelig, jf. lovens § 10-5.
- 4 Aksjeinnskuddet skal tegnes med rett til å gjøre opp med innskudd i annet enn penger. Som aksjeinnskudd benyttes tingsinnskudd i form av en fusjonsfordring pålydende NOK 1 702 239 237,50 mot Solship Invest 2 AS som beskrevet i Fusjonsplanen. Restbeløpet utover økningen av aksjekapital tilføres Selskapets overkurs med NOK 1 429 880 959,50.
- 5 De nye aksjene anses tegnet av aksjeeierne i Farstad Shipping ASA da Fusjonsplanen ble godkjent av generalforsamlingen i Farstad Shipping ASA.
- 6 Aksjeinnskuddet anses innbetalt når fusjonen registreres gjennomført i Foretaksregisteret og Solship Invest 2 AS samtidig utsteder fordringen som nevnt i punkt 4 ovenfor.
- 7 De nye aksjene likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer og gir rett til utbytte fra og med registrering av gjennomføringen av fusjonen i Foretaksregisteret.
- 8 Det er anslått at det vil påløpe ca. NOK 2 000 000 i utgifter i forbindelse med kapitalforhøyelsen, hovedsakelig i forbindelse med juridisk bistand og kostnader til tilretteleggere, inkludert kostnader knyttet til utarbeidelse av sakkyndig redøggjørelser for aksjeinnskuddet. Kostnadene dekkes av Selskapet.

Avhengig av registrert aksjekapital på tidspunktet for gjennomføring av Fusjonen og registrering av vedtektsendringen skal aksjekapitalen og antall aksjer justeres tilsvarende.

III

Vedtektene i Solstad Offshore ASA § 1 endres slik at de etter vedtektsendringen lyder som følger:

"Selskapets navn er Solstad Farstad ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap".

I tillegg til sakene under punkt I til og med punkt IV skal styret i SOFF foreslå at generalforsamlingen i SOFF treffer nødvendige beslutninger for gjennomføring av Deep Sea Supply Fusjonen og de betingelser som følger av punkt 2.4 i denne Fusjonsplanen og pkt. 2.4 fusjonsplanene for Deep Sea Supply Fusjonen inntatt som Vedlegg 4.1 til denne Fusjonsplanen. Det vil på samme generalforsamling også bli foretatt styrevalg i SOFF. Terje Vareberg vil bli innstilt til å fortsette som styreleder i Solstad etter Sammenslåingen. For øvrig vil valgkomiteen i SOFF i forkant av den ekstraordinære generalforsamlingen fremsette forslag til nytt styre som skal velges med virkning fra gjennomføringstidspunktet for Sammenslåingen. Valgkomiteen vil i den forbindelse blant annet konsultere de største eiere i det fusjonerte konsernet, herunder Aker, Hemen, Solstad Familien og Farstad Familien.

4. SÆRLIGE RETTIGHETER

Ingen aksjeeiere har særlige rettigheter i FAR. FAR har ikke utstedt tegningsretter som nevnt i allmennaksjeloven § 11-1, § 11-10 eller § 11-12.

Det vil ikke tilfalle medlemmer av styret eller daglig leder i FAR, Solship Invest 2 eller SOFF noen særlige rettigheter eller fordeler ved Fusjonen. Eksisterende avtale med daglig leder i FAR inneholder imidlertid en bestemmelse som gir han rett til en kompensasjon tilsvarende to årslønner dersom daglig leder sier opp sin stilling, eller han sies opp, i forbindelse med eller som følge av at FAR skifter kontrollerende eiere. Uavhengige sakkyndige vil motta honorar for utarbeidelse av sakkyndig redegjørelse(r). Utover dette vil det ikke tilfalle uavhengige sakkyndige noen særlig rett eller fordel ved Fusjonen.

5. RÅDIGHETSBEGRENSNINGER. UTDELINGSFORBUD

Ingen av Partene – eller selskapene som inngår i deres konsern – skal fra inngåelsen av Fusjonsplanen opptre i strid med bestemmelsene i Fusjonsplanen.

En Part skal ikke uten de øvrige Parters forutgående samtykke beslutte eller foreta vesentlige investeringer, salg av virksomhet eller forandringer i sin virksomhet eller kapitalstruktur, eller andre disposisjoner som er av vesentlig betydning for Sammenslåingen eller som faller utenfor rammen av ordinær drift. Disse begrensningene gjelder ikke handlinger som er forutsatt i Fusjonsplanen eller Restruktureringsavtalen (herunder reparasjonsemisjonen i FAR), eller som er nødvendige for å gjennomføre Fusjonen.

Fra signering av Fusjonsplanen og frem til Fusjonens ikrafttredelse har verken FAR, Solship Invest 2 eller SOFF rett til å foreta utdeling av utbytte eller andre utdelinger på aksjene uten samtykke fra samtlige aksjeeiere i disse selskapene.

6. FORVALTNING AV EIENDELER MV. FREM TIL SELSKAPSRETTLIG IKRAFTTREDELSE

FAR sine eiendeler skal forvaltes og holdes adskilt fra Solship Invest 2 sine eiendeler inntil Fusjonen trer i kraft.

7. OMKOSTNINGER

Dersom Fusjonen faller bort skal hver av Partene fullt ut dekke egne kostnader.

8. RAPPORT OM FUSJONEN OG REDEGJØRELSE FOR FUSJONSPLANEN

8.1 Rapport om Fusjonen

Styrene i FAR og Solship Invest 2 har utarbeidet hver sin rapport om Fusjonen og hva den vil bety for hvert av selskapene i samsvar med allmennaksjeloven § 13-9.

8.2 Sakkyndige redegjørelser for Fusjonsplanen

Styret i FAR har fått utarbeidet en sakkyndig redegjørelse datert 24. mars 2017 for Fusjonsplanen av KWC AS i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10 (1) og (2) og § 2-6 (2).

Styret i Solship Invest 2 har fått utarbeidet en sakkyndig redegjørelse for Fusjonsplanen av FGH Revisjon AS i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10 (1) til (3), jf § 10-2 (3) og § 2-6 (1) og (2).

9. REGNSKAP OG VEDTEKTER

Årsregnskap og årsberetning med revisjonsberetning for FAR de siste 3 regnskapsår (2013, 2014 og 2015), samt halvårsrapport første halvår 2016, er inntatt i [Vedlegg 3.1](#). Gjeldende vedtekter for FAR er inntatt i [Vedlegg 3.2](#).

Solship Invest 2 ble stiftet 21.2.2017, og har således ikke utarbeidet årsregnskap eller årsberetning. Gjeldende vedtekter for Solship Invest 2 er inntatt i [Vedlegg 1.3](#). Revidert mellombalanse er inntatt som [Vedlegg 1.4](#).

Styret i SOFF har fått utarbeidet en sakkyndig redegjørelse for kapitalforhøyelse av FGH Revisjon AS av 24. mars 2017 i medhold av allmennaksjeloven §§ 10-2 og 2-6.

Gjeldende vedtekter for SOFF er inntatt i [Vedlegg 2.1](#).

10. FORHOLDET TIL DE ANSATTE

10.1 FAR

De ansatte vil få anledning til å utøve sine rettigheter til uttalelse om fusjonen i samsvar med allmennaksjeloven og arbeidsmiljølovens bestemmelser. Fusjonsplanen med vedlegg, herunder styrets rapport om Fusjonen, skal gjøres kjent for de ansatte i FAR, jf allmennaksjeloven § 13-11 (2). Eventuelle skriftlige uttalelser fra de ansatte skal vedlegges Fusjonsplanen. FAR vil informere om og drøfte Fusjonen med de tillitsvalgte for arbeidstakerne i selskapet i samsvar med arbeidsmiljøloven § 16-5, jf. allmennaksjeloven § 13-11 (1) og eventuelle relevante tariffavtalebestemmelser.

Med mindre den enkelte ansatte i FAR reserverer seg mot at deres arbeidsforhold blir overført til Solship Invest 2, vil samtlige ansatte i FAR videreføre deres ansettelsesforhold i Solship Invest 2 på uendrede vilkår eller vilkår som ikke er mindre gunstig for de ansatte. Overføring av ansatte fra FAR til Solship Invest 2 følger reglene om virksomhetsoverdragelse i arbeidsmiljøloven kap 16. De ansatte vil i denne forbindelse bli orientert om sin reservasjons- og fortrinnsrett etter loven og fristen for å utøve slike rettigheter.

Fusjonen innebærer en overføring av FARs ca. 54 ansatte til Solship Invest 2.

10.2 Solship Invest 2

Solship Invest 2 har ingen ansatte.

11. ENDRINGER

Styrene i FAR og Solship Invest 2 gis fullmakt til i fellesskap å gjøre mindre endringer i Fusjonsplanen uten at disse må legges frem for generalforsamlingen.

12. OFFENTLIGGJØRING OG KONFIDENSIALITET

Inngåelsen av Fusjonsplanen skal offentliggjøres gjennom utsendelse av felles pressemelding på slikt tidspunkt som avtales nærmere.

All informasjon som er og vil bli tilegnet fra en annen Part i anledning Fusjonen, og som ikke er allment kjent, skal behandles konfidensielt og ikke benyttes til andre formål enn i forbindelse med sammenslåingen. Dette gjelder likevel ikke dersom plikt til å gi slik informasjon følger av lov eller forskrift. I slike tilfeller må den som er pålagt å gi informasjon, (så vidt mulig) konsultere den annen Part før informasjonen gis.

13. LOVVALG OG JURISDIKSJON

Denne Fusjonsplanen skal være underlagt norsk rett. Enhver tvist vedrørende Fusjonsplanen som ikke avklares i minnelighet skal løses ved de ordinære domstoler med Oslo som verneting.

* * *

[SIGNATURSIDER FØLGER]

For styret i Solship Invest 2 AS



Lars Peder Solstad, styrets leder



Sven Stakkestad, styremedlem

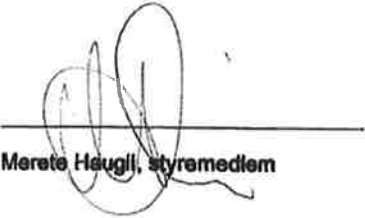
For styret i Farstad Shipping ASA



Sverre Andreas Farstad, styrets leder



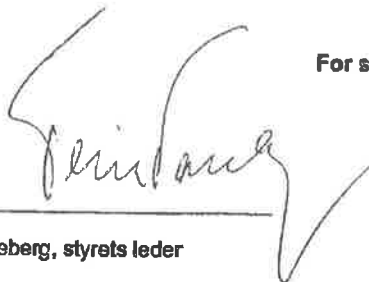
Audun Stenevold, styremedlem



Merete Haugli, styremedlem

Fusjonsplanen tilføres med dette av Solstad Offshore ASA som forplikter seg til å utstede vedertagsaksjene som forutsatt i Fusjonsplanen og overholde forpliktelsene i Fusjonsplanen punkt 5 og øvrige forpliktelser som Solstad Offshore ASA påtar seg i Fusjonsplanen.

For styret i Solstad Offshore ASA



Terje Vareberg, styrets leder

Toril Eidesvik, styremedlem

Anders Onarheim, styremedlem

Ellen Solstad, styremedlem

Frank Ove Relte, styremedlem

Fusjonsplanen tilføres med dette av Solstad Offshore ASA som forplikter seg til å utstede vederlagsaksjene som forutsatt i Fusjonsplanen og overholde forpliktelsene i Fusjonsplanen punkt 5 og øvrige forpliktelser som Solstad Offshore ASA påtar seg i Fusjonsplanen.

For styret i Solstad Offshore ASA

Terje Væreberg, styrets leder



Toril Eidesvik, styremedlem

Anders Onarheim, styremedlem



Ellen Solstad, styremedlem

Frank Ove Reite, styremedlem

Fusjonsplanen tiltræs med dette av Solstad Offshore ASA som forplikter seg til å utstede vederlagsaksjone som forutsatt i Fusjonsplanen og overholde forpliktelsene i Fusjonsplanen punkt 5 og øvrige forpliktelser som Solstad Offshore ASA påtar seg i Fusjonsplanen.

For styret i Solstad Offshore ASA

Terje Vareberg, styrets leder

Toril Eidesvik, styremedlem



Anders Onarheim, styremedlem

Ellen Solstad, styremedlem

Frank Ove Reite, styremedlem

Fusjonsplanen tiltræs med dette av Solstad Offshore ASA som forplikter seg til å utstede vederlagsaksjene som forutsatt i Fusjonsplanen og overholde forpliktelsene i Fusjonsplanen punkt 5 og øvrige forpliktelser som Solstad Offshore ASA påtar seg i Fusjonsplanen.

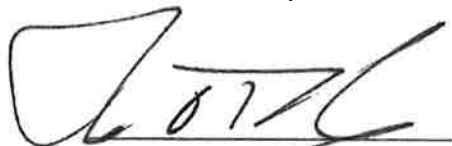
For styret i Solstad Offshore ASA

Terje Vareberg, styrets leder

Toril Eidesvik, styremedlem

Anders Onarheim, styremedlem

Ellen Solstad, styremedlem



Frank Øve Reite, styremedlem

VEDLEGG TIL FUSJONSPLANEN

- 1. Solship Invest 2 som overtakende selskap**
 - 1.1 Utkast til åpningsbalanse for Solship Invest 2
 - 1.2 Bekreftelse fra revisor om at åpningsbalansen for Solship Invest 2 er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser
 - 1.3 Gjeldende vedtekter for Solship Invest 2
 - 1.4 Revidert mellombalanse for Solship Invest 2 AS
- 2. SOFF som vederlagsutstedende selskap**
 - 2.1 Gjeldende vedtekter for SOFF
- 3. FAR som overdragende selskap**
 - 3.1 Årsregnskap og årsberetning med revisjonsberetning for siste 3 regnskapsår, samt halvårsrapport for 2016
 - 3.2 Gjeldende vedtekter for FAR
- 4. Andre vedlegg**
 - 4.1 Fusjonsplaner for Deep Sea Supply Fusjonen

Solship Invest 2 AS

Utkast til åpningsbalanse ved fusjon
(tall i NOK 1.000)

BALANSE PR.	28.02.2017
EIENDELER	
ANLEGGSMIDLER	
Varige driftsmidler	
Kontormaskiner	25.359
Sum varige driftsmidler	25.359
Finansielle anleggsmidler	
Investering i datterselskap	750.854
Lån til konsernselskap	2.022.589
Sum finansielle anleggsmidler	2.773.443
Sum anleggsmidler	2.798.802
OMLØPSMIDLER	
Fordringer	
Kundefordringer	4.726
Andre kortsiktige fordringer	178.447
Sum fordringer	183.173
Investeringer	
Markedsbaserte aksjer	194
Sum investeringer	194
Bankinnskudd, kontanter og lignende	
Bankinnskudd	660.983
Sum omløpsmidler	844.349
SUM EIENDELER	3.643.151

BALANSE PR.	28.02.2017
EGENKAPITAL OG GJELD	
EGENKAPITAL	
Innskutt egenkapital	
Aksjekapital	30
Sum innskutt egenkapital	30
Opptjent egenkapital	
Annen egenkapital	1.702.239
Sum opptjent egenkapital	1.702.239
Sum egenkapital	1.702.269
GJELD	
LANGSIKTIG GJELD	
Avsetning for forpliktelser	
Pensjonsforpliktelser	49.212
Sum avsetning for forpliktelser	49.212
Annen langsiktig gjeld	
Obligasjonslån	0
Gjeld til foretak i samme konsern	1.767.239
Annen langsiktig gjeld	557
Sum annen langsiktig gjeld	1.767.797
Sum langsiktig gjeld	1.817.009
KORTSIKTIG GJELD	
Leverandørgjeld	63.288
Annen kortsiktig gjeld	60.585
Sum kortsiktig gjeld	123.873
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	3.643.151

Skudeneshavn, 24. mars 2017



Lars Peder Solstad
Styrets leder



Sven Stakkestad
Styremedlem

Note 1

Utkast til åpningsbalanse representerer fusjonen mellom Solship Invest 2 AS og Farstad Shipping ASA med oppgjør i aksjer i Solstad Offshore ASA. Farstad Shipping ASA er overdragende selskap i fusjonen og Solship Invest 2 AS er overtagende selskap. Regnskapsmessig er fusjonen behandlet i samsvar med oppkjøpsmetoden. Netto verdi av eiendeler og gjeld i Farstad Shipping ASA, NOK 1.702 mill, er regnskapsført som en gjeld til Solstad Offshore ASA. Det vil som følge av trekantfusjonen oppstå enkelte konsernmellomværende. Det vil bli vurdert å, helt eller delvis, konvertere disse mellomværende til egenkapital.

Utkast til åpningsbalanse er utarbeidet i samsvar med God Regnskapsskikk i Norge. Gjeld som er avtalt konvertert til egenkapital før fusjonen er reflektert som egenkapital i utkast til åpningsbalanse. Utkast til åpningsbalanse er urevidert.

Til generalforsamlingen i Solship Invest 2 AS

Uttalelse om utkast til åpningsbalanse ved fusjon

Vi har kontrollert utkast til åpningsbalanse pr. 28. februar 2017 avlagt av styret 24. mars 2017 for Solship Invest 2 AS som viser en egenkapital på TNOK 1 702 269. Utkastet til åpningsbalanse er sammenstilt, kun for illustrasjonsformål, basert på grunnlaget som er beskrevet i note for å gi informasjon om Solship Invest 2 ASs balanse med tillegg av de eiendelene selskapet skal overta i forbindelse med fusjonen. Informasjonen er sammenstilt for å illustrere hvordan balansen ville fremstått dersom fusjonen var gjennomført på den angitte balansedagen.

Styrets ansvar for utkast til åpningsbalansen

Styret er ansvarlig for utkastet til åpningsbalanse.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om utkastet til åpningsbalanse på grunnlag av vårt kontrollarbeid. Det er ikke vår oppgave å utføre revisjon av den informasjonen som ligger til grunn for utkastet til åpningsbalanse. Den finansielle informasjonen som er benyttet ved sammenstillingen av åpningsbalansen, er urevidert slik det er beskrevet i note. Vi påtar oss ikke noe ansvar for finansiell informasjon vi ikke har revidert.

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at informasjonen i utkastet til åpningsbalanse er tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget, og at utkastet til åpningsbalanse er klassifisert og presentert i samsvar med regnskapslovens regler og de beskrevne prinsippene. Vi har kontrollert sammenstillingen av, og vurdert innholdet i, klassifiseringen av postene og presentasjonen av utkastet til åpningsbalanse.

Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er utkastet til åpningsbalanse tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget beskrevet i note og klassifisering og presentasjon er etter vår mening i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og prinsippene beskrevet i note.

Oslo, 24. mars 2017
ERNST & YOUNG AS



Asbjørn Rødal
statsautorisert revisor

Vedtekter

for

Solship Invest 2 AS

(vedtatt ved stiftelse 21. februar 2017)

§ 1

Firmanavn

Selskapets firmanavn er Solship Invest 2 AS.

§ 2

Forretningskommune

Selskapet skal ha sitt forretningskontor i Karmøy kommune.

§ 3

Selskapets virksomhet

Selskapets virksomhet skal være å drive rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskaper som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

§ 4

Aksjekapital og aksjer

Selskapets aksjekapital er NOK 30 000, fordelt på 30 000 aksjer, hver pålydende NOK 1.

§ 5

Styre og signatur

Selskapets styre skal bestå av inntil fire medlemmer.

Selskapets firma tegnes av hvert av styrets medlemmer alene.

§ 6

Ordinær generalforsamling

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

- 1 Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte;
- 2 Valg av styremedlemmer og revisor (dersom disse er på valg);
- 3 Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 7

Innkalling til generalforsamling

Når dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, er gjort tilgjengelige for aksjeeierne på selskapets nettsider, gjelder ikke aksjelovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjeeierne. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen.

Solship Invest 2 AS

Mellombalanse ved fusjon

BALANSE PR.	22.02.2017
EIENDELER	
OMLØPSMIDLER	
Bankinnskudd, kontanter og lignende	
Bankinnskudd	30.000
Sum omløpsmidler	30.000
SUM EIENDELER	30.000
EGENKAPITAL OG GJELD	
EGENKAPITAL	
Innskutt egenkapital	
Aksjekapital	30.000
Sum innskutt egenkapital	30.000
Opptjent egenkapital	
Annen egenkapital	-8.570
Sum opptjent egenkapital	-8.570
Sum egenkapital	21.430
GJELD	
KORTSIKTIG GJELD	
Annen kortsiktig gjeld	8.570
Sum kortsiktig gjeld	8.570
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	30.000

Skudeneshavn, 22. mars 2017



Lars Peder Solstad
Styrets leder



Sven Stakkestad
Styremedlem

Note

Solship Invest 2 AS ble stiftet den 21. februar 2017. Mellombalansen er utarbeidet i samsvar med Regnskapsloven og god regnskapskikk i Norge.



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Malmtes gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O. Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret NO 976 389 387 MVA
tlf. +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i Solship Invest 2 AS

Revisors beretning til mellombalanse

Vi har revidert mellombalansen for Solship Invest 2 AS pr. 22. februar 2017 som viser en egenkapital på kr 21 430. Mellombalansen består av balanse og beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper. Mellombalansen er utarbeidet av styret og daglig leder ved anvendelse av regnskapsprinsippene beskrevet i note til mellombalansen.

Styret og daglig leders ansvar for mellombalansen

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide mellombalansen i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet i note til mellombalansen, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av en mellombalanse som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om mellombalansen på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at mellombalansen ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i mellombalansen. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at mellombalansen inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av en mellombalanse. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige ut fra omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av enhetens interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om eventuelle regnskapsestimater utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av mellombalansen.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

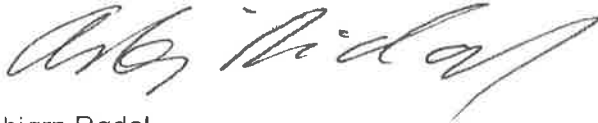
Etter vår mening gir mellombalansen i det alt vesentlige uttrykk for selskapets finansielle stilling pr. 22. februar 2017 i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet i note til mellombalansen.

Grunnlag for regnskapsavleggelse og begrenset distribusjon

Uten å modifisere vår konklusjon gjør vi oppmerksom på note til mellombalansen, som beskriver grunnlaget for regnskapsavleggelsen. Mellombalansen er utarbeidet for at generalforsamlingen skal gjennomføre fusjon med Farstad Shipping ASA med Solship Invest 2 AS som overtakende selskap, og anses derfor ikke å være egnet for andre formål.

Oslo, 22. mars 2017

ERNST & YOUNG AS



Asbjørn Rødal
statsautorisert revisor

VEDTEKTER FOR SOLSTAD OFFSHORE ASA

08.12.16

§ 1

Selskapets navn er Solstad Offshore ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.

§2

Selskapets forretningskontor er i Skudeneshavn i Karmøy kommune. Selskapets generalforsamling kan eventuelt avholdes i Haugesund eller i Oslo etter styrets nærmere beslutning.

§3

Selskapets formål er å drive rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskaper som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

§4

Selskapets aksjekapital er NOK 177 373 642, fordelt på 88 686 821 aksjer, hver pålydende NOK 2, som er fordelt på følgende aksjeklasser:

- (a) 70 687 377 aksjer i aksjeklasse A, samlet pålydende 141 374 754.
- (b) 17 999 444 aksjer i aksjeklasse B, samlet pålydende NOK 35 998 888.

Aksjeklassene skal være likestilt og inneha de rettigheter og forpliktelser som følger av allmennaksjeloven, dog slik at hver A-aksje skal inneha én stemme per aksje og hver B-aksje skal inneha 1/10 stemme per aksje i selskapets generalforsamling.

Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen (VPS).

§5

Selskapets styre skal ha fra 3 til 7 medlemmer.

Selskapets firma tegnes av styrets leder eller nestleder hver for seg, eller to styremedlemmer i fellesskap.

§6

Selskapet skal ha en valgkomité med 2-3 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Valgkomitéen skal foreslå kandidater til styret og til valgkomitéen selv, samt foreslå honorering av styrets og valgkomitéens medlemmer. Generalforsamlingen velger komitéens medlemmer, herunder leder, og fastsetter deres godtgjørelse. Generalforsamlingen kan gi retningslinjer for valgkomitéens arbeid.

§7

Den ordinære generalforsamling skal behandle og avgjøre:

1. Fastsettelse av resultatregnskap og balanse, herunder anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd.
2. Fastsettelse av konsernoppgjør.
3. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen.

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, herunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkalling til generalforsamling, kan istedenfor utsendelse gjøres

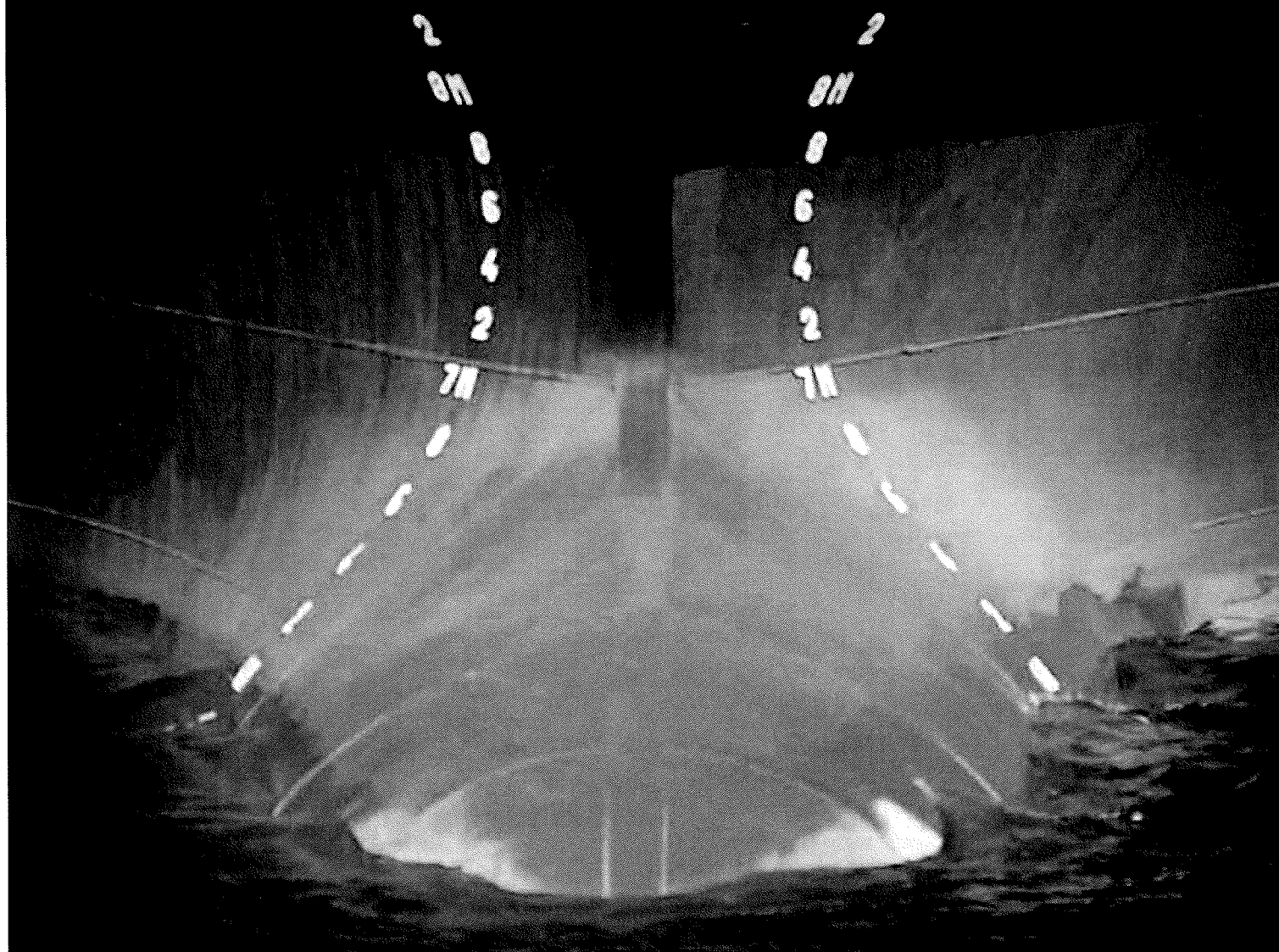
tilgjengelig på selskapet hjemmesider på internett. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles i generalforsamling.

§8

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

FARSTAD SHIPPING ASA

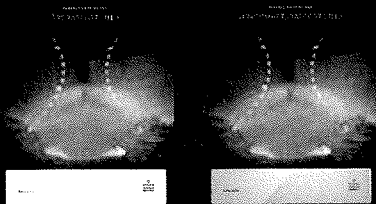
ÅRSRAPPORT 2013



Better by Far.



Farstad Shippings rapportering for 2013 består av to publikasjoner:
«Virksomhetsrapport» og «Årsrapport».
Dette er Årsrapporten.



INNHold

03	STYRETS ÅRSBERETNING
10	RESULTATREGNSKAP
11	OPPSTILLING AV ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER
12	BALANSE
14	KONTANTSTRØMOPPSTILLING
15	ENDRING I EGENKAPITAL
16	NOTER TIL REGNSKAPET
48	REVISORS BERETNING
50	ORDLISTE

FINANSKALENDER

(forbehold om endringer)

14. mai	Resultat for 1. kvartal
14. mai	Generalforsamling
27. mai	Utbytte til aksjonærene
18. aug.	Resultat for 2. kvartal
13. nov.	Resultat for 3. kvartal

STYRETS ÅRSBERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Farstad Shipping er en langsiktig og betydelig leverandør av store, moderne offshore servicefartøyer til olje- og gassindustrien internasjonalt. Pr. 31.12.13 besto konsernets flåte av 59 skip, hvorav 30 ankerhåndteringskip (AHTS), 26 plattform supplyskip (PSV) og 3 subsea fartøy (SUBSEA). I tillegg var det kontrahert 6 nybygg (2 AHTS, 2 PSV og 2 SUBSEA) for levering i perioden februar 2014 til juli 2015. Etter årsskiftet er PSV Far Grimshader solgt, og det er tatt levering av ett nybygg (AHTS Far Sigma). Konsernets aktiviteter drives fra Ålesund, Aberdeen, Melbourne, Perth, Singapore, Macaé og Rio de Janeiro. Samlet antall ansatte på land og sjø er ca. 2 200. For tiden befinner 18 skip seg i Brasil, 14 i Nordvest-Europa, 26 i Australia/Asia og 1 i Øst-Afrika.

MARKEDET

Farstad Shipping har konsentrert sine aktiviteter i markedene i Nordvest-Europa, Brasil og Australia/Asia. I 2013 ble 20,3 % tilsvarende NOK 815,1 mill. av fraktinntektene oppjent i Nordvest-Europa, 29,6 % tilsvarende NOK 1 186,7 mill. fra Brasil og 47,4 % tilsvarende NOK 1 901,4 mill. fra Australia/Asia. Andre markeder stod for 2,6 % av inntektene tilsvarende NOK 104,0 mill.

Markedsmessig ble 2013, og da spesielt 4. kvartal, svakere enn forventet. Nordsjømarkedet var svakt i årets to første måneder, men strammet seg til utover våren og sommeren. Tidvis var det balanse i markedet i denne perioden, hovedsakelig som følge av begrenset tilgjengelighet på tonnasje. Nordsjømarkedet var i 4. kvartal bedre enn tilsvarende periode i 2012, men dårligere enn forventet. Markedene i Australia/Asia har vært preget av overkapasitet på tonnasje, og press på ratenivået gjennom året. Utfordringene i dette markedet er knyttet til det betydelige antall skip i ordre ved verft i regionen. Brasilmarkedet har utviklet seg positivt gjennom 2013. Etterspørselen økte som følge av internasjonale oljeselskapers økte aktivitet i regionen, samt at Petrobras igjen begynte å tildele kontrakter. Aktiviteten i Vest-Afrika og Mexico-gulven utviklet seg positivt gjennom året, noe som er viktig for den videre utviklingen i våre hovedmarkeder. Subseamarkedet har utviklet seg i tråd med forventningene. En fortsatt positiv utvikling i subseamarkedet vil være avhengig av det som skjer på tilbudssiden og at aktuelle prosjekter blir igangsatt som planlagt.

FLÅTEN

I februar og august ble det inngått avtaler med Vard Group AS om bygging av to subsea/IMR fartøyer ved Vard

Langsten. Kontraheringene er ledd i selskapets satsing i subseasegmentet. Skipene er av VARD 3 07 design, og konstruert for subsea/IMR operasjoner (Inspection, Maintenance and Repair). Skipene vil bli levert i mars og juli 2015.

AHTS Lady Cynthia (1987, Hart Fenton) og AHTS Lady Kari-Ann (1982, ME 202) ble solgt henholdsvis 2. januar og 21. mai. Salgene ga en bokført gevinst på til sammen NOK 7,0 mill.

Søsterskipene Far Spica (PSV 08 CD) og Far Sitella (PSV 08 CD) ble levert fra henholdsvis Vard Langsten 31. januar og Vard Vung Tau, Vietnam 5. februar. I tillegg ble Far Starling (PSV 08 CD) levert fra Vard Vung Tau, Vietnam 29. mai.

AHTS Far Senator (UT 731 CD) og AHTS Far Statesman (UT 731 CD) ble levert fra Vard Langsten henholdsvis 21. mars og 4. juni. Skipene ble solgt videre til Ocean Yield AS og leid tilbake på 12-års bareboat kontrakter. I kontraktene inngår retten til å kjøpe skipene tilbake på gitte betingelser. Regnskapsmessig behandles disse avtalene som en finansiell lease.

PSV Far Grimshader (UT706 L, 1983) ble solgt i februar 2014. Salget vil gi en bokført gevinst på ca. NOK 15 mill.

i 1. kvartal 2014. I tillegg ble AHTS Far Sigma (UT 731 CD) levert fra Vard Langsten 10. februar.

NY BESKJEFTIGELSE

Det ble inngått en rekke befraktningsavtaler i 2013. Av de viktigste kontraktene kan følgende nevnes:

PSV Far Spica og PSV Far Scotsman ble tildelt kontrakter for Statoil i forbindelse med selskapets boreoperasjoner utenfor Øst-Afrika. Oppstart av kontraktene var i april. Etter noen måneders tjeneste er Far Spica nå tilbake i spotmarkedet i Nordsjøen, mens Far Scotsman fortsatt vil betjene Statoil i Øst-Afrika til slutten av juni 2014.

Perenco Petroleo e Gas do Brasil tildelte AHTS Far Sagaris en kontrakt på 12 måneder i forbindelse med boreriggen Ocean Star sitt program i Brasil. Perenco har deretter benyttet deler av sin opsjon på forlengelse av kontrakten, og skipet er nå beskjeftiget til begynnelsen av april 2014.

Peterson Den Helder B.V. tildelte PSV Far Splendour en 1 års kontrakt med 2 årlige opsjoner, oppstart var i begynnelsen av mai 2013. Den første av opsjonene er nå erklært, og skipet er dermed sikret beskjeftigelse til mai 2015.

PSV Far Strider og PSV Far Star ble begge tildelt fire års kontrakter for Petrobras i Brasil. Kontraktene inkluderer også opsjoner på ytterligere fire år, og oppstart for begge kontraktene var i august 2013. Petrobras har videre tildelt PSV Far Supporter en kontrakt av tre års varighet. Kontrakten er en forlengelse av eksisterende kontrakt og sikrer skipet beskjeftigelse til mai 2016.

Chevron tildelte AHTS Far Strait en 18 måneders kontrakt i forbindelse med selskapets operasjoner på Ocean America på vestkysten av Australia. Oppstart var i oktober 2013, og kontrakten inneholder 4 x 3 måneders opsjoner.

Shell Brasil tildelte AHTS Far Senator en kontrakt av 6 måneders varighet i forbindelse med sitt boreprogram i Brasil. Shell kan forlenge kontrakten med ytterligere 2 måneder. Oppstart var i oktober 2013.

Total E&P do Brasil tildelte PSV Far Swift en 6 måneders kontrakt for å støtte deres leteboring i Brasil. Oppstart var i desember 2013.

Petrobras tildelte IMR fartøyet Far Saga kontrakt for en periode på 6 år. Petrobras har mulighet til å forlenge kontrakten med inntil 6 år. Kontrakten omfatter ROV-støtteoperasjoner og annen subsea-relatert aktivitet i Brasil. Skipet ankom Brasil i midten av mars 2014.

Petrobras har forlenget kontrakten med AHTS Far Sea for ytterligere 4 år fra november 2013.

I midten av mars 2014 var kontraktsdekningen for Farstadflåten, inklusive befrakters opsjoner, ca. 67 % for 2014 og ca. 43 % for 2015.

FORTSATT DRIFT

I årsoppgjøret er forutsetningen om fortsatt drift lagt til grunn. Styret bekrefter at forutsetningen er tilstede.

IFRS REGNSKAPSSTANDARD

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

(IFRS). En detaljert beskrivelse av effekten av endring i regnskapsprinsipp vedrørende pensjonsforpliktelser (IAS 19) fremgår av note 23.

RESULTAT PR. 31.12.13

Driftsinntektene inkl. gevinst/tap ved salg av skip ble NOK 4 014,2 mill. i 2013 (NOK 3 703,8 mill. i 2012). Økningen i driftsinntektene var et resultat av en positiv markedsutvikling i Brasil, engasjementet i Øst-Afrika og en økning i flåten. Driftsinntektene er de høyeste i selskapets historie.

Driftskostnadene utgjorde NOK 2 490,3 mill. (NOK 2 397,6 mill.). Økningen i driftskostnader skyldtes i hovedsak økt flåte sammenlignet med fjoråret. Som følge av vekst i flåten økte ordinære avskrivninger til NOK 654,4 mill. mot NOK 575,9 mill. i 2012. Driftsresultatet (EBIT) ble NOK 869,5 mill. (NOK 730,3 mill.). Til tross for at driftsmarginene viste en positiv utvikling sammenlignet med 2012 er resultatet lavere enn styrets forventninger.

Netto finans ble negativ med NOK 589,6 mill. (negativ NOK 405,6 mill.). Økte finanskostnader skyldtes i hovedsak økt langsiktig gjeld i forbindelse med levering av nybygg, effekt av sale/leaseback avtale og opptak av nytt obligasjonslån på NOK 1 mrd. i mai. I løpet av året ble det kostnadsført urealiserte valutatap på NOK 111,2 mill. (tap NOK 33,9 mill.) knyttet til selskapets langsiktige forpliktelser i valuta. Det ble realisert valutagevinster på NOK 25,8 mill. (gevinst NOK 15,8 mill.). Resultat etter skatt ble et overskudd på NOK 260,1 mill. (NOK 311,8 mill.)

KONTANTSTRØM

Beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter økte fra NOK 1 495,1 mill. ved utgangen av 2012 til NOK 1 800,7 mill. pr 31.12.2013. Økningen i likvide midler var blant annet knyttet til en netto økning i obligasjonslån på NOK 600 mill. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 1 529,1 mill. i 2013 (NOK 1 171,2 mill.). Netto negativ kontantstrøm til investeringsformål på NOK -2 278,9 mill. (NOK -1 627,4 mill.) skyldtes i hovedsak investering i fem nybygg samt terminbetalinger på nybygg som skal leveres i 2014 og 2015. Netto positiv kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på NOK 976,1 mill. (NOK 502,7 mill.) skyldtes netto økning i obligasjonslån samt nye lån til finansiering av nybygg, redusert med ordinær rente- og avdragsbetaling på gjeld og utbetaling av utbytte.

RESULTAT FOR MORSELSKAPET OG UTBYTTE.

Resultatregnskapet til morselskapet viste et overskudd på NOK 30,1 mill. (underskudd NOK -43,9 mill. i 2012) som styret foreslår blir overført til annen egenkapital. Styret foreslår overfor selskapets generalforsamling 14. mai 2014 at det utbetales et utbytte for regnskapsåret 2013 på NOK 117,0 mill. tilsvarende NOK 3,00 pr. aksje. (NOK 3,00 pr. aksje for 2012).

FINANSIERING OG KAPITAL-STRUKTUR

I konsernbalansen pr. 31.12.13 utgjorde rentebærende gjeldsforpliktelser NOK 9 648,5 mill. (NOK 7 891,6 mill. pr. 31.12.12). Konsernets rentebærende forpliktelser fordelte seg med 80,2 % i NOK, 8,3 % i USD, 7,6 % i GBP og 3,9 % i AUD. Rentebærende omløpsmidler utgjorde pr. 31.12.13 NOK 1 930,3 mill. (NOK

1 603,4 mill.). Konsernets egenkapital pr. 31.12.13 var bokført til NOK 6 878,0 mill. (NOK 6 775,8 mill.) tilsvarende NOK 176,36 (NOK 173,74) pr. aksje. Bokført egenkapitalandel var 39,2 % (43,4 %).

Finansiell risiko

Ved årsskiftet var differansen mellom antatt markedsverdi (basert på tre uavhengige meglers verdier) og bokført verdi på konsernets flåte NOK 3,73 mrd. Markedsverdien var NOK 8,06 mrd. høyere enn rentebærende gjeldsforpliktelser. Dette representerer et betydelig potensial for eventuell ytterligere opplåning.

Renterisiko

Risiko for endring i markedsrenter reduseres ved å inngå fastrentelån og rentesikringsavtaler. Ved utgangen av 2013 var 59 % av konsernets gjeld rentesikret ved hjelp av fastrentelån og rentesikringsavtaler. Også for årene fremover er en relativt høy andel av gjelden rentesikret, og konsernet har såkalte CIRR-opsjoner på fastrentelån fra Eksportkreditt Norge vedrørende finansiering av samtlige nybygg. Den øvrige del av gjelden har flytende rente og vil være utsatt for endringer i rentenivået.

Valutarisiko

Konsernet er i stor grad utsatt for valutarisiko da ca. 80-90 % av de siste års inntekter er opptjent i utenlandsk valuta. Valutalån og terminkontrakter/opsjoner benyttes for å redusere valutarisikoen knyttet til kontantstrømmer i utenlandsk valuta.

Kredittrisiko

Konsernet er eksponert for mulige tap knyttet til kundefordringer, men hadde ikke tap på fordringer i 2013. Konsernet er også eksponert for mulige tap

hvis avtalemotparten i en derivatkontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet. Vi har imidlertid ingen grunn til å forvente mislighold fra noen av de finansielle institusjonene som er avtalemotparter.

Likvidetsrisiko

Konsernets kontanter og kontantekvivalenter, kontantstrøm fra driften samt muligheten for opplåning med pant i eksisterende eiendeler anses å være tilstrekkelig til å dekke likvidetsbehovet knyttet til drift av skip, finansiering av egenkapitalandel på nybygg samt nedbetaling av lån. Konsernet har ved årsskiftet seks skip under bygging og planlagt levering av skipene er i perioden februar 2014 til juli 2015. Arbeidet med langsiktig finansiering av nybyggene er i gang, og for nybyggene som skal leveres i inneværende år er det akseptert bindende finansieringstilbud.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen er ulik for de forskjellige markeder. Farstad Shipping har valgt å konsentrere sin aktivitet til i hovedsak tre markeder; Australia/Asia, Brasil og Nordvest-Europa. Dette, sammen med at konsernet har en langsiktig befraktningsprofil, er med på å redusere markedsrisikoen.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Farstad Shipping sitt mål innen helse, miljø og sikkerhet er å utføre våre operasjoner uten skader på mennesker, miljø og materiell. Konsernet arbeider aktivt på flere nivå for å bevisstgjøre ansatte med henblikk på å nå denne målsettingen. Både konsernets hovedstyre og styrene i datterselskapene har stort fokus på dette og behandler utviklingen innenfor helse, miljø og sikkerhet på alle sine møter.

Alle konsernets ansatte er til enhver tid pålagt å følge våre prosedyrer og instruksjoner med utgangspunkt i våre styrende dokumenter. Dette er grunnleggende for å oppnå en sikker, effektiv og miljøvennlig operasjon av våre fartøyer i henhold til nasjonale og internasjonale krav og bestemmelser.

Varsomhet skal utøves for å beskytte seg selv, kollegaer, miljøet, fartøyet, last, offshore installasjoner og tredje part.

Farstad Shipping er opptatt av læring og erfaringsutveksling på tvers av selskapets flåte, basert på alle typer hendelser både med og uten skade. Betydelige ressurser investeres for å skape tryggere arbeidsplasser og forbedre arbeidsmiljøet. For å skape tryggere arbeidsplasser gjennomføres det årsaksanalyser ved hendelser som innebærer høy risiko når det gjelder personskade og hendelser med storulykke potensial. I tillegg fokuseres det på å videreutvikle sikkerhetskulturen gjennom holdningsskapende arbeid og lederutvikling. Det er blant annet nedfelt i rederiets helse-, miljø- og sikkerhetspolicy at alle har rett og plikt til å stoppe arbeid som ikke utføres på en sikker måte.

Fraværsskader og uønskede hendelser

En viktig del av HMS-styringen er registrering, rapportering og vurdering av ulike HMS-data. Til hjelp i dette arbeidet er det etablert en rekke måleindikatorer. Formålet er å dokumentere den kvantitative HMS-utviklingen over tid, samt å styrke beslutningsgrunnlaget for et systematisk og målrettet forbedringsarbeid. Konsernsjefen legger frem HMS-resultater med vurderinger for styret som en fast post i hvert styremøte.

Konsernet måler personskadefrekvens som antall skader pr. én million arbeidstimer, målt 24 timer i døgnet slik at også fritidsskader inkluderes. Det benyttes her 2 kategorier LTIF (Lost Time Injury Frequency) for fraværsskade og TRCF (Total Recordable Case Frequency) for personskade generelt. For 2013 var fraværsskadefrekvensen (LTIF) på 0,77 mot 0,41 i 2012 og personskade totalt (TRCF) på 3,22 mot 6,51 i 2012.

I 2013 hadde vi dessverre to fartøyer som var i berøring med offshoreinstallasjoner i forbindelse med laste- og losseoperasjoner på feltet. Dette er noe som tas svært alvorlig, og tiltak for å forhindre gjentakelse er innført.

Det har blitt iverksatt ulike tiltak basert på granskning både av de hendelser som faktisk har medført personskader, og av hendelser som kan ha hatt stort skadepotensial. Det fokuseres videre på at tiltakene som implementeres er effektive, og at læring og erfaringsoverføring blir utført.

Antall HMS relaterte rapporter fra skipene økte fra 2 071 rapporter i 2012 til 2 093 rapporter i 2013. Inkludert i disse er det registrert 893 NCR (Non Conformance Report). NCR er rapporter om avvik som følge av driftsforstyrrelser eller avvik som følge av interne revisjoner og inspeksjoner i henhold til rederiets sertifisering innen ISM, ISO og ISPS. De fleste av rapportene stammer fra inspeksjoner utført av DNV GL, havnestater, kunder og internrevisjon. I 2013 ble det også innført rapportering av sikkerhetsobservasjoner ombord i fartøyene. Rapporteringsnivået i flåten er relativt høyt, og det tolkes som positivt i den forstand at det viser at holdningen til rapportering er god.

Det ytre miljø

Konsernets målsetting om null skader på mennesker, miljø og materiell ligger til grunn for vår bevisste satsning innenfor reduksjon i påvirkning av det ytre miljø.

I nært samarbeid med designere, verft og utstyrsleverandører utnyttes de til enhver tid beste teknologiske løsninger for å bygge og operere skip med minst mulig risiko for utslipp av miljøskadelige stoffer til luft og vann. De fem nybyggene som ble levert i 2013 har miljøvennlige tiltak langt utover klassens og myndighetenes krav. Dette er blant annet tiltak for å redusere drivstoffbruket gjennom bruk av hybride fremdriftsløsninger, installasjon av katalysatorer, bruk av miljøvennlige bunnstoffer og Clean Design. I tillegg kommer installasjoner for måling og logging av drivstoffbruket. Tilleggsinvesteringene i disse nybyggene utgjorde i overkant av NOK 300 millioner sammenlignet med minimumskrav i gjeldende regelverk.

På samtlige av våre skip levert etter 2006 har konsernet investert betydelige summer i miljøbesparende tiltak utover gjeldende regler og krav når det gjelder utslipp til luft. Disse utslippene består i hovedsak av CO₂, NO_x og i noen grad SO_x.

I tillegg fokuseres det blant annet på rensing av ballastvann, bruk av miljøvennlige kjemikalier, forbedring av kjølesystemer ombord i skipene samt kildesortering av søppel og avfall for å bidra til å verne det ytre miljø. Det interne prosjektet «Environmental Footprint» ble igangsatt i 2013. Prosjektet skal definere og implementere tiltak for å redusere miljøpåvirkningen av våre operasjoner.

Sykefravær

Sykefraværet for ansatte ombord i våre fartøy har utviklet seg positivt sammenlignet med fjoråret. I 2013 var sykefraværet 2,64 % (3,30 % i 2012). Også sykefraværet blant våre kontoransatte har hatt en positiv utvikling fra 1,69 % i 2012 til 1,57 % i 2013.

Likestilling

Styret og ledelsen arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling på alle områder for derved å skape en organisasjon med mangfold. Ved årsskiftet var det i konsernet ansatt 2 200 personer som representerte i alt 32 nasjonaliteter.

Konsernet er bevisst på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid gjelder i lønnsfastsettingen. Det skal kun legges relevante kvalifikasjoner som utdanning, erfaring, resultater og andre faglige kriterier til grunn ved ansettelser, opplæring, godtgjørelse og forfremmelse. Av konsernets 235 kontoransatte var det ved utgangen av året 111 kvinner.

Konsernet har en utfordring når det gjelder å motivere kvinner til å velge maritim utdanning. Ved årets slutt var totalt antall seilende 1 965, men bare 72 av disse var kvinner. Selskapet vil fortsette arbeidet med å rekruttere kvinner til maritimt relaterte stillinger. I tillegg til å ha fokus på likestilling, arbeides det også for å inkludere personer fra grupper som er underrepresentert på arbeidsmarkedet, herunder personer med nedsatt funksjonsevne.

SAMFUNNSANSVAR

Ved lønnsom og ansvarlig operasjon skal konsernet skape positive finansielle, miljø- og samfunnsmessige ring-

virkinger. Konsernet skal drives i overensstemmelse med gjeldende lover og regelverk, samt god forretningsskikk.

Konsernet er tilsluttet United Nations Global Compact, og rapporterer årlig i forhold til UNGC's ti prinsipper knyttet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og antikorrupsjon. De ti prinsippene er en ledelsesplattform for utvikling og implementering av ansvarlige og bærekraftige retningslinjer og prosedyrer.

Konsernet har de siste årene gjennomført en grundig prosess der deltakere fra alle regionskontorene har bidratt i utviklingen av selskapets nye retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Retningslinjene ble høsten 2013 godkjent av selskapets styre, og de vil bli implementert i løpet av 2014. Disse retningslinjene for etikk og samfunnsansvar er styrende for våre medarbeidere og alle som representerer selskapet.

I de nye retningslinjene for etikk og samfunnsansvar fremgår det blant annet at all forretningsvirksomhet skal utføres på en ærlig måte, og at ansatte, leverandører og samarbeidspartnere skal etterleve relevante lover og regler samt avstå fra alle former for korrupsjon.

Farstad Shipping ønsker å være en positiv bidragsyter i de lokalsamfunnene der vi er tilstede. Gjennom vår støtte til idrett, kultur, ulike organisasjoner og arrangementer ønsker vi å skape positive assosiasjoner og synliggjøre vårt selskap.

Konsernet støtter flere ulike prosjekter knyttet til utdanning og sosiale

tiltak for barn og unge. Blant annet har selskapet en løpende sponsoravtale med Karanba, et sosialt prosjekt i Rio de Janeiro, Brasil. Gjennom et gjensidig forpliktende program med fotball som virkemiddel, gir Karanba vanskeligstilte barn og unge fra slumområdene muligheten til utdanning og utvikling. I tillegg til sponsordelen er det også inngått avtale om å ta inn et visst antall lærlinger av aktuelle og kvalifiserte ungdommer hvert år. Gjennom deltakelsen i dette prosjektet ble det i 2013 rekruttert til sammen fem lærlinger, der alle nå er fast ansatt ombord på våre skip i Brasil. Nye lærlingplasser er planlagt for 2014, og denne muligheten har skapt motivasjon og stor konkurranse for å oppnå gode resultater blant ungdommen i Karanba-prosjektet.

INNOVASJON, FORSKNING OG UTVIKLING

Vi opererer i en konkurranseutsatt næring hvor kravene til helse, miljø, sikkerhet og effektivitet krever kontinuerlig videreutvikling og innovasjon. Farstad Shipping har siden 1990 kontrahert 66 skip til en verdi av ca. NOK 22 mrd. Kundenes krav har vært en viktig kilde til innovasjon sammen med våre egne krav om en sikrere og mer miljøvennlig operasjon.

Simulatortrening er en viktig del av konsernets kompetansebygging. Aktuelle elementer i simulatortreningen er lagtrening, interaksjon og kommunikasjon mellom de ulike stillingene ombord i et skip, slik at mannskapet kan få trent på ulike operasjoner under kritiske og ekstreme forhold.

Farstad Shipping har siden etableringen av Offshore Simulator Centre (OSC) i Ålesund i 2004, brukt dette senteret til trening av egne ansatte.

Erfaringene fra OSC gjorde at Farstad Shipping i desember 2011 åpnet sitt eget simulatorsenter i Perth, Australia.

Treningsopplegget ved senteret i Perth ble utviklet i samarbeid med OSC og Høgskolen i Ålesund. I løpet av året har mer enn 450 ansatte deltatt på kurs med varighet fra to til fem dager, og tilbakemeldingene har vært svært positive. Kursene som tilbys omfatter fagområdene dynamisk posisjonering, ankerhåndtering, plattformforsyningsoperasjoner og teamarbeid.

I 2013 ble senteret registrert som en australsk opplæringsleverandør, noe som gjorde det i stand til å levere kurs og seminarer også til andre aktører i næringen. I januar 2014 var Farstad Shipping Offshore Simulation Centre vertskap for den første Farstad Shipping Global Training Workshop. Denne workshopen samlet deltagere fra våre regionskontorer, og hadde fokus på kvalifikasjons-standarder i Farstad Shipping.

FRAMTIDSUTSIKTER

Etterspørselen etter olje henger i stor grad sammen med utviklingen i verdensøkonomien. BNP økte i 2013 med 2,9 % mot 3,3 % året før. For inneværende år forventes en BNP vekst på i overkant av 3,5 %. Prognoser for årene 2015-2017 viser at veksten internasjonalt forventes å ligge mellom 3,5 og 4 prosent (kilde: DNB).

Til tross for disse vekstforventningene er det flere analytikere som mener at oljeprisen også i 2014 vil fortsette å tendere nedover. Den gjennomsnittlige Brent-prisen for 2013 ble 108,7 dollar/fat, noe som innebærer et fall på omtrent 3 dollar/fat fra 2012. DNB har et estimat på 102 dollar/fat som

en gjennomsnittlig Brent-pris for 2014. En vesentlig årsak til denne utviklingen er en akselerasjon i produksjonsveksten fra land utenfor OPEC. Det meste av denne veksten kommer fra skiferoljeproduksjonen i USA. Vekstraten i oljeetterspørselen forventes ikke å oppveie produksjonsveksten.

Ovennevnte utvikling har skapt et generelt fokus på kostnadsnivå og kostnadsutvikling i oljeindustrien offshore. Selv om usikkerhet om oljeprisens videre utvikling og oljeselskapenes fokus på kostnader foreløpig ikke har gitt seg merkbare utslag i redusert aktivitetsnivå offshore, er det grunn til å følge den videre utviklingen nøye. En oljepris på dagens nivå forventes fortsatt å stimulere oljeselskapene til økt aktivitet offshore i årene som kommer. Dette gjelder så vel operasjoner knyttet til leteaktivitet som operasjoner knyttet til installasjon og produksjon, og ikke minst den økende aktiviteten knyttet til inspeksjon, vedlikehold og reparasjon av subseainstallasjoner.

Vi har imidlertid liten tro på at denne utviklingen vil være tilstrekkelig til å balansere ut den kraftige økningen på tilbudssiden av offshore supplyskip. Spesielt vil tilveksten i PSV-flåten fremover være for stor. Kontraheringsaktiviteten av PSV har fortsatt i 2013 med overraskende styrke, og ordreboken gir ikke grunnlag for optimisme i det nære bildet. For AHTS segmentet er det forventet en viss bedring i markedssituasjonen for 2014. Også forventningene til utviklingen i subsea segmentet er positive, men vil være avhengig av det som skjer på tilbudssiden og at aktuelle prosjekter blir igangsatt som planlagt. Utvikling og omfang vil imidlertid være forskjellig

for de ulike geografiske markedene. En bedring i Nordsjømarkedet er avhengig av at det skjer en netto avgang av tonnasje til andre markeder, spesielt gjelder dette for AHTS. Også markedene i Australia/Asia er preget av overkapasitet på tonnasje, mens Brasilmarkedet i 2013 har utviklet seg positivt. Det er stor spenning knyttet til den videre utviklingen i Brasil og om Øst- og Vest-Afrika og Mexico-gulven vil fortsette sin positive utvikling.

Farstad Shipping står godt rustet til å videreutvikle selskapet i tråd med den filosofi som selskapets aktivitet er basert på. Vi vil også i årene som kommer bruke betydelige ressurser på opplæring og styrking av våre ansattes kompetanse og holdninger for å opprettholde vår posisjon som en ledende internasjonal kvalitetsleverandør til olje- og gassindustrien offshore. Vi har et kontinuerlig fornyelsesprogram av flåten tilpasset våre kunders behov og med fokus på helse, miljø og sikkerhet. Vi har under bygging to fartøy konstruert for subsea/IMR operasjoner slik at vi i sterkere grad kan delta i den utviklingen som skjer subsea. Gjennom lokalt forankrede selskaper med kvalifisert personell både på land og offshore, er vi til stede i de markedene som er viktigst for oss. Tilgang på kvalifisert personell vil bli en utfordring fremover, både for næringen og for Farstad Shipping.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Farstad Shippings prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning til beste for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Selskapets verdier sikkerhetsbevisst, verdiskapende, etterrettelig, inklude-

rende, synlig og transparent gir uttrykk for de holdninger og den kultur de ansatte i Farstad Shipping står for. "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" (sist revidert 23.10.2012) er lagt til grunn for konsernets rapportering innenfor dette området. Styret og ledelsen i Farstad Shipping vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan disse blir ivaretatt i konsernet.

Formålet med retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Farstad Shipping ASA er å klargjøre rollefordelingen mellom aksjonærer, generalforsamling, styre og selskapets ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Konsernets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse følger anbefalingen systematisk, og gir en beskrivelse av etterlevelse for hvert punkt i anbefalingen. Opplysninger som konsernet er pliktig til å gi etter regnskapslovens § 3-3b om redegjørelse for foretaksstyring i årsrapport, er hensyntatt så langt det har latt seg gjøre.

En nærmere beskrivelse av prinsippene for virksomhetsstyring kan finnes på selskapets nettside: <https://www.farstad.com/virksomheten/investor/eierstyring--selskapsledelse>

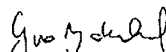
ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERN SJEFEN

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2013 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Ålesund, 24. mars 2014


SVERRE A. FARSTAD
STYRETS LEDER


PER NORVALD SPERRE
STYRETS NESTLEDER


GRØ BAKSTAD
STYREMEDLEM


LEIF-ARNE LANGØY
STYREMEDLEM


JANNE-GRETHE STRAND AASNÆS
STYREMEDLEM


MADS ANDERSEN
STYREMEDLEM


ASTRID KOPPERNÆS
STYREMEDLEM


KARL-JOHAN BAKKEN
KONSERN SJEF

RESULTATREGNSKAP

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2012	2013		NOTE	2013	2012
Driftsinntekter:					
-	-	Fraktinntekter		3 998 418	3 709 941
151 860	162 704	Andre inntekter		8 749	4 083
151 860	162 704	Sum driftsinntekter	3	4 007 167	3 714 024
-	-	Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler	4	7 044	(10 252)
151 860	162 704	Sum driftsinntekter og gevinst/(tap) ved salg		4 014 211	3 703 772
Driftskostnader:					
-	-	Mannskapskostnader skip	5 6 23	(1 569 794)	(1 514 873)
-	-	Andre driftskostnader skip		(637 354)	(593 965)
(164 632)	(177 337)	Administrasjon	5 22 23 25 26	(283 132)	(288 736)
(164 632)	(177 337)	Sum driftskostnader	3	(2 490 280)	(2 397 574)
(12 772)	(14 633)	Resultat før avskrivninger (EBITDA)		1 523 931	1 306 198
(11 518)	(12 677)	Avskrivninger	16	(654 407)	(575 928)
(24 290)	(27 310)	Driftsresultat (EBIT)	3	869 524	730 270
Finansposter:					
46 578	142 322	Finansinntekter		49 995	48 305
(61 356)	(79 062)	Finanskostnader		(554 201)	(435 844)
(8 244)	3 181	Realisert kursgevinst/(tap) valuta		25 814	15 827
3 454	5 949	Urealisert kursgevinst/(tap) valuta		(111 161)	(33 861)
(19 568)	72 390	Resultat av finansposter	7 8 9	(589 553)	(405 573)
Skatt og resultater:					
(43 858)	45 080	Resultat før skatt		279 971	324 697
-	(14 939)	Skatt	11	(19 847)	(12 866)
(43 858)	30 141	Årets resultat	3	260 124	311 831
Resultat pr. aksje (NOK)					
			12	6,67	8,00
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)					
			12	6,67	8,00

OPPSTILLING AV ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2012 Omarbeidet	2013		NOTE	2013	2012 Omarbeidet
(43 858)	30 141	Årets resultat		260 124	311 831
		Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder:			
26 718	(217)	Endringer estimatavvik pensjoner	23	22 166	38 770
		Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder:			
(11 238)	(156)	Endring valutatermin- og swapkontrakter		(36 362)	23 303
-	-	Endring utsatt skatt	11	-	(9 439)
-	-	Valutaeffekter omregning utenlandske datterselskaper	2	(26 803)	(98 937)
15 480	(373)	Sum innregnet inntekter og kostnader		(40 999)	(46 303)
(28 378)	29 768	Årets totalresultat		219 125	265 528

BALANSE

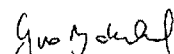
Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)			Konsern		
01.01.12	31.12.12 Omarbeidet	31.12.13	EIENDELER	NOTE	31.12.13	31.12.12 Omarbeidet	01.01.12
Anleggsmidler:							
-	-	-	Goodwill	14	96 778	100 032	112 090
34 014	35 698	27 851	Skip m.v.	316	14 179 071	12 394 071	11 759 850
-	-	-	Kontrakter nybygg	1516	333 620	527 973	358 894
14 939	14 939	-	Utsatt skattefordel	11	63 506	68 764	67 894
4 626	4 626	4 626	Andre langsiktige fordringer	23	17 861	5 008	5 074
937 122	959 473	296 954	Fordring konsernselskap	24	-	-	-
-	-	-	Valuta- og rentesikringsavtaler	8	776	26 456	25 076
1 806 547	1 605 147	2 376 842	Aksjer	17	5 071	5 078	5 209
2 797 248	2 619 883	2 706 273	Sum anleggsmidler		14 696 683	13 127 382	12 334 087
Omløpsmidler:							
4 756	4 509	1 293	Kundefordringer fraktinntekter	18	616 853	624 114	555 669
-	-	-	Beholdninger		61 969	57 020	41 319
90 506	134 945	152 216	Andre kortsiktige fordringer	19	281 865	229 635	181 273
26 239	21 070	28 459	Andre kapitalplasseringer	17	79 028	71 932	106 661
174 786	209 845	676 385	Kontanter og kontantekvivalenter	17	1 800 667	1 495 147	1 342 256
296 287	370 369	858 353	Sum omløpsmidler		2 840 382	2 477 848	2 227 178
3 093 535	2 990 252	3 564 626	Sum eiendeler		17 537 065	15 605 230	14 561 265

Morselskap			Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)			Konsern		
01.01.12	31.12.12 Omarbeidet	31.12.13	EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	31.12.13	31.12.12 Omarbeidet	01.01.12	
Innskutt egenkapital:								
39 000	39 000	39 000	Aksjekapital		39 000	39 000	39 000	
198 396	198 396	198 396	Overkurs		198 396	198 396	198 396	
237 396	237 396	237 396	Sum innskutt egenkapital		237 396	237 396	237 396	
Opptjent egenkapital:								
1 939 755	1 716 377	1 629 145	Annen egenkapital		6 640 578	6 538 453	6 467 925	
1 939 755	1 716 377	1 629 145	Sum opptjent egenkapital		6 640 578	6 538 453	6 467 925	
2 177 151	1 953 773	1 866 541	Sum egenkapital		6 877 974	6 775 849	6 705 321	
Langsiktig gjeld:								
110 389	90 388	91 067	Pensjonsforpliktelser	23	105 431	112 324	148 490	
-	-	40 000	Gjeld konsernselskap		-	-	-	
-	-	-	Utsatt skatt	11	41 790	43 607	48 125	
-	8 146	7 809	Valuta- og rentesikringsavtaler	8	40 633	54 970	45 791	
-	-	-	Langsiktig skattegjeld	11	-	-	4 758	
399 000	397 577	1 388 238	Rentebærende gjeld	9 10	8 702 740	6 595 642	5 855 651	
509 389	496 111	1 527 114	Sum langsiktig gjeld		8 890 594	6 806 543	6 102 815	
Kortsiktig gjeld:								
62 015	90 655	94 945	Leverandørgjeld		281 623	224 170	234 242	
(67)	(67)	(67)	Betalbar skatt	11	31 639	27 158	38 046	
45 047	49 780	76 093	Annen kortsiktig gjeld	20 21	509 485	475 595	468 783	
300 000	400 000	-	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	9 10	945 750	1 295 915	1 012 058	
406 995	540 368	170 971	Sum kortsiktig gjeld		1 768 497	2 022 838	1 753 129	
916 384	1 036 479	1 698 085	Sum gjeld		10 659 091	8 829 381	7 855 944	
3 093 535	2 990 252	3 564 626	Sum gjeld og egenkapital		17 537 065	15 605 230	14 561 265	

Ålesund, 24. mars 2014


SVERRE A. FARSTAD
STYRETS LEDER


PER NORVALD SPERRE
STYRETS NESTLEDER


GRO BAKSTAD
STYREMEDLEM


LEIF-ARNE LANGØY
STYREMEDLEM


JANNE-GRETHE STRAND AASNÆS
STYREMEDLEM


MADS ANDERSEN
STYREMEDLEM


ASTRID KOPPERNÆS
STYREMEDLEM


KARL-JOHAN BAKKEN
KONSERNSJEF

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2012	2013		NOTE	2013	2012
Omarbeidet					Omarbeidet
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:					
(43 858)	45 080	Resultat før skattekostnad		279 971	324 697
(46 578)	(142 323)	Renteinntekter/utbytte		(49 995)	(48 305)
51 846	74 284	Rentekostnader		534 271	412 196
-	-	Periodens betalte skatt		(11 925)	(33 900)
-	-	Tap/(gevinst) ved salg av anleggsmidler	4	(7 044)	10 252
11 518	12 677	Ordinære avskrivninger	16	654 407	575 928
247	3 216	Endring i kundefordringer	18	7 261	(68 445)
28 640	4 290	Endring i leverandørgjeld		57 453	(10 072)
6 717	462	Forskjell kostnadsført pensjon/utbetalinger i pensjonsordninger		21 415	6 717
(3 454)	(5 949)	Effekt av urealisert valutakursendring		111 161	33 861
(38 033)	7 107	Endring i andre tidsavgrensningsposter		(67 916)	(31 686)
(32 955)	(1 156)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter A		1 529 059	1 171 243
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:					
-	-	Salg driftsmidler	4	32 857	24 913
(13 202)	(4 830)	Investert i varige driftsmidler/kontrakter	15 16	(2 278 866)	(1 627 350)
200 089	(1 194)	Utbetalinger ved kjøp av aksjer, innbetaling/nedskrivning av aksjekapital		-	-
(175 679)	(126 506)	Langsiktige utlån		-	(1 542)
153 328	18 525	Innbetaling langsiktige utlån		-	-
45 462	40 353	Renteinntekter		47 652	46 513
1 116	101 970	Mottatt aksjeutbytte/konsernbidrag		2 343	1 792
5 169	-	Endringer andre investeringer		(7 089)	34 860
216 283	28 318	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter B		(2 203 103)	(1 520 814)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:					
397 400	1 028 500	Opptak av langsiktig gjeld	9	2 715 250	2 235 440
(298 823)	(397 839)	Nedbetaling av langsiktig gjeld	9	(1 087 916)	(1 125 540)
(195 000)	(117 000)	Utbetaling av utbytte	13 27	(117 000)	(195 000)
(51 846)	(74 283)	Rentekostnader		(534 271)	(412 196)
(148 269)	439 378	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter C		976 063	502 704
35 059	466 540	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A + B + C	302 019	153 133
-	-	Netto valutakursendringer datterselskaper		3 501	(242)
174 786	209 845	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		1 495 147	1 342 256
209 845	676 385	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	18	1 800 667	1 495 147

ENDRING I EGENKAPITAL

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Morselskap	Note	Innskutt egenkapital		Sum innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
		Aksje-kapital	Overkurs		Sikringsforretninger rente og valuta	Omregningsdifferanser	Annen egenkapital		
Egenkapital pr. 31.12.11		39 000	198 396	237 396	0	0	1 985 675	1 985 675	2 223 071
Endring i regnskapsstandarder				0			(45 920)	(45 920)	(45 920)
Omarbeidet Egenkapital pr. 01.01.12		39 000	198 396	237 396	0	0	1 939 755	1 939 755	2 177 151
Årets resultat				0			(43 858)	(43 858)	(43 858)
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	(11 238)		26 718	15 480	15 480
Utdelt utbytte for 2011	13			0			(195 000)	(195 000)	(195 000)
Omarbeidet Egenkapital pr. 31.12.12		39 000	198 396	237 396	(11 238)	0	1 727 615	1 716 377	1 953 773
Årets resultat				0			30 141	30 141	30 141
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	(156)		(217)	(373)	(373)
Utdelt utbytte for 2012	13			0			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.13		39 000	198 396	237 396	(11 394)	0	1 640 539	1 629 145	1 866 541

Konsern	Note	Innskutt egenkapital		Sum innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
		Aksje-kapital	Overkurs		Sikringsforretninger rente og valuta	Omregningsdifferanser	Annen egenkapital		
Egenkapital pr. 31.12.11		39 000	198 396	237 396	(39 288)	95 872	6 526 255	6 582 839	6 820 235
Endring i regnskapsstandarder				0			(114 914)	(114 914)	(114 914)
Omarbeidet Egenkapital pr. 01.01.12		39 000	198 396	237 396	(39 288)	95 872	6 411 341	6 467 925	6 705 321
Årets resultat				0			311 831	311 831	311 831
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	13 864	(98 937)	38 770	(46 303)	(46 303)
Utdelt utbytte for 2011	13			0			(195 000)	(195 000)	(195 000)
Omarbeidet Egenkapital pr. 31.12.12		39 000	198 396	237 396	(25 424)	(3 065)	6 566 942	6 538 453	6 775 849
Årets resultat				0			260 124	260 124	260 124
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	(36 362)	(26 803)	22 166	(40 999)	(40 999)
Utdelt utbytte for 2012	13			0			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.13		39 000	198 396	237 396	(61 786)	(29 868)	6 732 232	6 640 578	6 877 974

NOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1 000)

NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernet Farstad Shipping ASA er et allmennaksjeselskap med hovedkontor lokalisert i Ålesund, Norge. Konsernet driver rederivirksomhet med hovedvekt på drift av offshore service fartøyer for oljeindustrien. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Årsregnskapet ble godkjent av styret for publisering 24. mars 2014. Det er generalforsamlingen som vedtar endelig årsregnskap. Alle tall i notene er i hele tusen NOK.

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet og regnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA. Det er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standard (IFRS) og fortolkninger som vedtatt av EU og fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB) gjeldende per 31.12.2013:

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. Konsernet har for inneværende år implementert følgende nye endrede standarder og fortolkninger som er relevant for selskapet:

- Endring IAS 1.9 Ytelser til ansatte - Alle estimatavvik skal føres i utvidet resultat etter hvert som disse oppstår (ingen korridor), en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse (eiendel).
- Endring IAS 1 Presentasjon av finansregnskap - Postene i oppstillingen over andre inntekter og kostnader (OCI) skal grupperes i to kategorier. Poster som kan bli reklassifisert til resultatet på et fremtidig tidspunkt skal presenteres separat fra poster som aldri vil bli reklassifisert. Endringene har kun betydning for presentasjon av regnskapet.

- IFRS 13 Måling av virkelig verdi - Standarden angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser som andre standarder krever eller tillater målt til virkelig verdi

Med unntak av IAS 19, Ytelser til ansatte i form av pensjon, som trådte i kraft 1. januar 2013, har det ikke vært transaksjoner i 2013 hvor endringene i disse standarder har hatt betydning. Videre har det som en del av det årlige forbedringsprosjektet til IASB i 2013 blitt vedtatt enkelte endringer og presiseringer i standarder og fortolkninger. Dette er vurdert ikke å ha vesentlig betydning for selskapet.

Visse nye standarder, endringer og fortolkninger til standarder som er offentliggjort, men ikke trådt i kraft, er ikke anvendt for årsregnskapet avlagt pr. 31.12.13. Dette gjelder endringer i følgende standarder som kan ha relevans for selskapet:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter - slik den er publisert per i dag, reflekterer første fase av IASB's arbeid med å erstatte dagens IAS 39, og gjelder klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og forpliktelser slik disse er definert i IAS 39. Inicialt skulle standarden tre i kraft for regnskapsår som startet 1. januar 2013 eller senere, men endringer i IFRS 9 vedtatt i desember 2011, utsatte ikrafttredelsestidspunktet fram til 1. januar 2015. Senere faser av dette prosjektet er relatert til regnskapsføring av sikringsforhold og nedskrivning av finansielle eiendeler. Konsernet vil evaluere potensielle effekter av IFRS 9 i samsvar med de øvrige fasene, så snart endelig standard, inkludert alle fasene er publisert.
- IFRS 10 Konsernregnskap - erstatter de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper.
- IFRS 11 Felleskontrollert ordninger - fjerner muligheten til å kunne benytte proporsjonal konsolidering for felleskontrollert foretak.
- IFRS 12 Opplysninger om interesser

i andre foretak - Standarden inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål og andre ikke-balansførte selskaper.

- IAS 27 Separat finansregnskap - Revidert som en konsekvens av publisering av nye standarder IFRS 10, 11 og 12.
- IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felles virksomhet - Revidert som en konsekvens av publisering av nye standarder IFRS 10, 11 og 12.

Noen av disse vil kunne berøre konsernet fra 1. januar 2014 eller senere. Det ikke forventet at standardene vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standard (IFRS). Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet. Unntaket er derivater (valutaterminkontrakter og rentesikringsavtaler), omløpsaksjer, obligasjoner og sertifikater som er regnskapsført til virkelig verdi.

Endringer i regnskapsprinsipper

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode, med unntak av de endringene i IFRS som har blitt implementert av konsernet i inneværende regnskapsperiode.

IASB har vedtatt en rekke endringer i IAS 19, ytelser til ansatte. Endringene er både av fundamental karakter, som at korridormetoden ikke lenger er tillatt og at forventet avkastning på pensjonsmidler endres konseptuelt, og av enklere karakter som rene klargjøringer og omformuleringer. Bortfall av korridormetoden innebærer at aktuariemessige gevinster og tap skal innregnes i andre inntekter og kostnader (OCI) i den perioden de oppstår. Endringen i IAS 19 har påvirket netto pensjonskostnad som følge av at forventet avkastning på pensjonsmidler skal beregnes med samme

rente som er benyttet for diskontering av pensjonsforpliktelsen.

Som følge av dette er både inngående og utgående balanse for regnskapsåret 2012 omarbeidet.

Bruk av estimater – avsetninger – skjønsmessige vurderinger

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 skjønsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlig for konsernregnskapet, er oppsummert nedenfor:

Skip – De balanseførte verdiene av konsernets skip representerer omtrent 80 % av den totale balanse. Vurderinger og estimater knyttet til skipene har en vesentlig innvirkning på konsernets årsregnskaper.

Brukstid for skip – Vurderingen av brukstiden for skip er basert på strategi, markedsmessige erfaringer og kunnskap om de typer skip konsernet eier. Avskrivningsnivået vil avhenge av skipenes forventede brukstid.

Restverdi ved utløp av økonomisk brukstid – Avskrivningsnivået vil være avhengig av en vurdering av forventet restverdi på balansedagen. Vurdering vedrørende restverdi gjøres basert på erfaring og kunnskap om markedet for brukte skip, hvor innhentede meglerslag for balansedagens verdi av skip er et av kriteriene.

Aktivisering og avskrivning av periodisert vedlikehold – Periodisk vedlikehold er knyttet til hovedinspeksjoner og overhalingkostnader. Kostnader til ordinært vedlikehold inngår ikke i aktivisering. Investeringen i forbindelse med periodisert vedlikehold avskrives over perioden til neste periodiske vedlikehold. Intervallene er basert på erfaring og beste estimat for når neste periodiske vedlikehold vil finne sted.

Utsatt skattefordel er regnskapsført for skattereduserende midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at selskapet vil ha fremtidige skattepliktige inntekter slik at fordelene kan benyttes. Utsatt skattefordel vurderes ved hver regnskapsavleggelse og reduseres i den

utstrekning det ikke lengre er sannsynlig at skattefordelen vil bli benyttet.

Pensjonsforpliktelser – Fastsettelse av forpliktelsene i ytelsesplaner er et komplekst område fordi det krever estimater både for aktuarmessige og økonomiske forutsetninger. I tillegg måles forpliktelsene basert på nåverdi, fordi ytelsen kommer til utbetaling mange år frem i tid. Konsernets forutsetninger tar utgangspunkt i anbefalte forutsetninger fra Norsk Regnskapsstiftelse for de norske ordningene. Beregning av pensjonsforpliktelsene er hovedsakelig påvirket av forutsetningen om diskonteringsrente.

Avsetninger for usikre fordringer – Når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser foretas det en avsetning for usikre fordringer.

Endringer i regnskapsmessige estimater/avsetninger regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder. En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selv pålagt) som følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. For øvrig vises til note 21.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Farstad Shipping ASA og datterselskaper hvor Farstad Shipping ASA direkte eller indirekte eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, eller på annen måte er i stand til å utøve faktisk kontroll. Datterselskapene er presentert i note 17. Avvikende regnskapsprinsipp i datterselskaper blir justert før konsolidering, slik at konsernregnskapet blir avlagt etter ensartede prinsipper for alle konsernselskaper. I konsernets regnskap er alle interne transaksjoner eliminert. Aksjer og andeler i datterselskaper er bokført til kostpris, og eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på overtagelses- eller etableringstidspunktet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital, men selskapet har for tiden ingen minoritetsinteresser. Oppkjøpsmetoden er brukt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter og konsernelimineringer. Nye selskaper blir konsolidert fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås.

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt ved kjøp av et datterselskap måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte aksjer. Inkludert i vederlaget er også førstegangs måling av virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betingede vederlag. Utgifter knyttet til oppkjøp kostnadsføres når de påløper. Identifiable eiendeler og gjeld og betingede forpliktelser som påregnes i en virksomhetssammenslutning regnskapsføres første gang til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. I virksomhetssammenslutninger som gjennomføres trinnvis, måles tidligere eierinteresse på nytt til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet, og tilknyttede gevinster og tap innregnes i resultatet.

Valuta

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

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også morselskapets, det skipseiende selskapet Farstad Supply AS, og alle de andre norske selskapers funksjonelle valuta og presentasjonsvaluta. Resultatregnskapet for datterselskaper med annen funksjonell valuta er omregnet til NOK til månedlige gjennomsnittskurser, mens for balanseposter er benyttet 31.12. kurser. Det er annen funksjonell valuta enn NOK for de datterselskaper som opererer i Storbritannia (GBP), Brasil (BRL), Australia (AUD) og Singapore (AUD).

Omregningsdifferanser knyttet til valuta vedrørende de utenlandske datterselskaper er ført mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet. Ved avhendelse av investeringer i utenlandske datterselskaper, blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført.

Investering i felles kontrollert virksomhet

Felleskontrollert virksomhet er virksomhet som konsernet har felles kontroll over gjennom en kontraktsfestet avtale mellom partene. Et felleskontrollert selskap innebærer etablering av en egen enhet hvor hver av partene har sin eierandel og hvor det ellers er felles kontroll. Farstad Shipping har etter oppkjøpet av Farstad Shipping SA i Brasil i 2011 ingen felles kontrollert virksomhet.

Segment

Segment rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskaps øverste beslutningstaker. Styret er definert som selskapets øverste beslutningstaker, og er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i de ulike segmentene. Konsernets aktiviteter er delt opp i to likestilte driftssegmenter etter virksomhetsområde og produkt. Driftssegmentet virksomhetsområde er delt inn i Nordvest-Europa, Brasil og Australia/Asia, og driftssegmentet produkt er delt inn i ankerhåndteringstjenester (AHTS), subsea tjenester (SUBSEA) og plattform supplyskiptjenester (PSV). Felleskostnader for driftssegmentet virksomhetsområde er fordelt basert på skipenes lokalisering gjennom året i forhold til segmentets relative skipsandel. Felleskostnadene for driftssegmentet produkt er fordelt i forhold til segmentets relative skipsandel. Finansiell informasjon vedrørende driftssegmenter og produktsegmenter er presentert i note 3.

Inntekts- og kostnadsførings prinsipper

Konsernets skip utleies i all vesentlighet på tidserteparti (TC) og faller inn under IAS 17 Leieavtaler. TC-avtalene inneholder godtgjørelse for bl.a. utleie av mannskap. Leieinntekter for utleie av skip regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. Utleie av mannskap og vederlag for dekning av skipets øvrige driftsutgifter inntektsføres lineært over avtaleperioden. Inntekter og kostnader knyttet til tidserteparti 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. Renteanntekter inntektsføres etter hvert som de opp tjenes. Morselskapets driftsinntekter

består av honorarer fra selskaper i konsernet, og inntektsføres fortløpende i følge avtaler mellom selskapene.

Konter og kontantekvivalenter

Konter inkluderer konter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktige likvide investeringer som omgående kan konverteres til konter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

Salg av skip

Gevinst eller tap ved salg av skip føres på egen linje for gevinst/tap ved salg av anleggsmidler og inngår i sumlinje for driftsinntekter og gevinst ved salg, da salg av skip ansees å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

Offentlige 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 eller investering tilskuddet er ment å dekke.

Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøps-tidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle nedskrivninger. Goodwill etablert i en annen funksjonell valuta enn NOK omregnes til balansedagens kurs. Generelt vil et verdifall først bli allokert til goodwill, deretter forholdsmessig til de andre anleggsmidlene knyttet til den kontantgenererende enheten. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke. Konsernet har definert driftssegmentet virksomhetsområde fra note 3 som kontantgenererende enheter, og knyttet goodwill opp mot disse.

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

Skip, avskrivninger og andre driftsmidler

Skipene blir dekomponert i båt og periodisk vedlikehold. Skip er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for årets og tidligere års ordinære avskrivninger. Skipene avskrives over en defi-

nerst brukstid på 20 år, hensyntatt en antatt restverdi på skipene ved utløpet av brukstiden. Det foretas en årlig vurdering av restverdier. Disse restverdiene er basert på et beste estimat på hva vi tror skipene kan selges for om de var 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år, gjøres det en ny vurdering av avskrivningen mot antatt restverdi.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Nedskrivning driftsmidler

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Dersom slike indikasjoner avdekkes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgspris benyttes innhentede verdianslag fra tre uavhengige norske skipsmeglere. Meglernes verdianslag forutsetter at skipene er uten befraktningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper.

Vedlikeholdskostnader

Ordinære reparasjoner og vedlikehold resultatføres i den perioden de utføres. Kostnader ved dokking, periodisk vedlikehold og større modifiseringer av skipene balanseføres og kostnadsføres lineært over perioden frem til neste planlagte periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned. Kostnadsføringen skjer via avskrivninger. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold. Ved salg av skip kostnadsføres skipets aktiverte vedlikeholdskostnader direkte som reduksjon av salgsgevinsten.

Kontrakter nybygg

Betalte verkstedsterminer for nybygg føres som anleggsmidler etter hvert som betalingene finner sted. Investeringer vedrørende skipet som ikke inngår i byggekontrakten, inspeksjonskostnader og eventuelt andre relaterte kostnader i byggeperioden, aktiveres. Skip under bygging blir ikke avskrevet for anleggsmiddelet blir tatt i bruk. Verkstedsterminene, inspeksjonskostnadene og en mindre del av byggekontrakten er finansiert med egne midler. Låneutgifter knyttet til kvalifiserende eiendeler balanseføres sammen med eiendelen.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

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

Ytelsesplan

Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Fra 1. januar 2013 har foretaket anvendt IAS 19R Ytelsel til ansatte og endret basis for beregning av pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader.

Tidligere ble avkastning på pensjonsmidler beregnet ved bruk av en langsiktig forventet avkastning på pensjonsmidlene. Som følge av anvendelse av IAS 19R, beregnes nå periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelsen. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endringer i netto pensjonsforpliktelse som følge av premiebetaling og utbetaling av pensjon hensynstas. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte regnskapsføres fortløpende mot OCI.

Periodens pensjonsopptjening (service cost) og netto renteinntekt (-kostnad) resultatføres umiddelbart. Pensjonskostnadene påvirker linjen mannskapskostnader skip og administrasjonskostnader i resultatregnskapet. Estimatavikene, både på midler og forpliktelser, føres over oppstilling over andre inntekter og kostnader (OCI).

Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av flere uavhengige aktuarer ved bruk av en lineær opptjeningsmetode.

De beregnede pensjonsmidler eller forpliktelser er ført opp som langsiktig fordring og gjeld i balansen ved en bruttoføring av de ulike ordningene. Det avsettes arbeidsgiveravgift på de norske pensjonsforpliktelsene.

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.

Avtalefestet pensjon (AFP)

Selskapet deltar i LO/NHO-ordningens flerforetaksplan som innebærer at alle kontoransatte i Norge kan velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetaling kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet.

For øvrig vises til note 23.

Finansielle instrumenter

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultatet og utlån. Finansielle forpliktelser er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultatet, og finansielle forpliktelser til amortisert kost. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen eller forpliktelsen.

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har intrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres.

Sikringsbøkføring

Selskapet anvender i noen grad sikringsbøkføring i regnskapet. Sikringsbøkføring anvendes når et skips inntekter i utenlandsk valuta sikres med valutaterminer tilpasset innbetalingene. Sikringsbøkføring anvendes også når rentebytteavtaler benyttes til å sikre renten på pantegjeld.

Begge typer sikring representerer kontantstrømsikring. Sikringsinstrumenter som vurderes å være en effektiv sikring balanseføres til virkelig verdi, og endringen i virkelig verdi føres mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet. Beløp som er ført mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet, resultatføres i den perioden den sikrede transaksjonen påvirker resultatregnskapet.

Ved inngåelse av sikringstransaksjonen dokumenteres sammenhengen mellom

sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringsstransaksjonene. For øvrig vises til note 8.

Gjeld og egenkapital

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten. Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført mot endring i egenkapital. Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutaforskjeller ved konsolidering av utenlandske enheter. Valutaforskjeller på pengeposter (gjeld eller fordring) som i realiteten er en del av et selskaps nettoinvestering i en utenlandsk enhet, inngår også som omregningsdifferanser.

Skatter

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge, Singapore og Storbritannia. Morsselskapet Farstad Shipping beskattes ordinært. Det norske Storting vedtok i desember 2007 en ny rederiskatteordning med regnskapsmessig virkning fra og med regnskapsåret 2007. Denne nye ordningen medfører ingen over-skuddsbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortsatt fortløpende med 28 %.

I 2010 lanserte Regjeringen en overgangsløsning hvor rederiene kunne velge enten å bli stående i en såkalt "Basisordning" eller å velge en "Oppgjørsordning". Basisordningen innebærer at selskaper som har gjenværende ubeskattet kapital fra tidligere ordning må føre denne på en oppgjørskonto, sammen med eventuell gjenværende saldo fra miljøfondet. Det er innført en rekkefølgerregel slik at utdelinger fra selskapet skal anses å komme fra denne oppgjørskontoen først, og slik at ubeskattet kapital kommer til beskatning, og vil redusere oppgjørskontoen inntil denne kan settes til null. Latent skatt i basisordningen følger reglene i IAS 12.52A om uttaksskatt. Det følger av denne bestemmelsen at utbytte skattlegges med en annen sats (28 %) enn tilbakeholdte resultat (0 %). Utsatt skatt skal beregnes med den satsen som gjelder for tilbakeholdte resultat. Uttaksskatten skal først avsettes for i regn-

skapet når det er etablert en utbytteforpliktelse, som normalt er når generalforsamlingens vedtak er fattet.

Selskap som velger oppgjørsordningen får etablert ny oppgjørskonto tilsvarende den som ble fastsatt per 1. januar 2007. Den tredjedelen av de latente skatte-skyldnadene som er knyttet til miljøfond-sordningen blir da ettergitt med endelig virkning. Oppgjørsordningen fører til at de totale, ikke skattlagte inntektene i selskapet per 1. januar 2007, basert på regnskapsmessige verdier, blir skattlagt med en nominell sats på ca 6,7 prosent. Inntektsføring skal skje med like deler for årene 2010, 2011 og 2012. Skatte-gjeld som forfaller innen 12 måneder er klassifisert som kortsiktig gjeld, mens skattegjeld som forfaller etter 12 måneder er klassifisert som langsiktig gjeld til nominell verdi.

Farstad Shipping har for sitt hoved-selskap Farstad Supply AS bestemt at dette skal bli stående i basisordningen, mens oppgjørsordningen er valgt for Farstad International AS.

Utsatt skatt/skattekostnad

Konsernet har skatteøkende midlertidige forskjeller som er ført i regnskapet som en utsatt skatt. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemes-sige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Utsatt skatt eller utsatt skattefordel i forskjellige land bruttoføres i balansen der de ikke kan motregnes. Utsatt skatt og utsatt skatte-fordel føres opp til nominell verdi, og er klassifisert som langsiktig forpliktelse og finansielt anleggsmiddel i balansen.

Skattekostnaden eller skatteinntekten i resultatregnskapet består hovedsakelig av, periodens betalbare skatter, og end-ring i utsatt skatt. Skatt på brutto inn-

tekter eller skatt som relateres direkte til bruttoinntekter presenteres som inn-tektsreduksjon, mens øvrige skatter blir presentert som skattekostnad. Tonnasje-skatt innenfor ordningen klassifiseres som driftskostnad, og er på grunn av størrelsen på Farstad Shipping sine skip ubetydelig.

Utsatt skatt regnskapsføres mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet, i den grad den relaterer seg til poster regnskapsført rett mot andre inntekter og kostnader i oppstillin-gen av totalresultatet.

For øvrig vises til note 11.

Resultat pr. aksje

Beregning av resultat pr. aksje er basert på majoritetens andel av resultatet ved bruk av tidsveiet, gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året.

Utbytte/utdelinger fra investering i verdipapirer

Mottatt utbytte eller utdelinger fra inves-tering i verdipapirer innregnes når selska-pet får en ubetinget rett til å motta ut-betaling (normalt vedtakstidspunktet).

Kontantstrømpoppstilling

Ved presentasjon av kontantstrømpopp-stillingen benytter selskapet den indirek-te modellen. Inkludert i oppstillingens linje for kontanter og kontantekvivalen-ter, er bankinnskudd og pengemarkeds-fond.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risi-ko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er på kontrakts-motparten, klassifiseres som operasjo-nelle leieavtaler. Leiebetalinger er klas-sifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraktperioden.

Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leie-periodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minste-leiens nåverdi. Ved beregning av leieav-talens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale låne-rente. Direkte utgifter knyttet til etable-ring av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eier-skapet ved utløpet av leieperioden, av-skrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regns-kapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser, med unntak av betingede forpliktelser hvor det er svært usannsynlig at forplik-telsen kommer til oppgjør.

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

Hendelser etter balansedagen

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

NOTE 2 – OMRÉGNING AV UTENLANDSK VALUTA

Utenlandske datterselskaper blir omreg-net ved at det for balansen er benyttet kurs pr. 31.12., mens det for resul-tatregnskapet er benyttet månedlige gjennomsnittskurser. Omregningsdiffe-ransen knyttet til disse selskaper ble en disagio på NOK 26 803 (NOK 98 937 i 2012).

Valutakurser benyttet i regnskapet:	Valutakurs 1.1.2013	Gjennomsnittlig valutakurs 2013	Valutakurs 31.12.2013
USD - Amerikansk dollar	5,5664	5,9084	6,0837
GBP - Bristisk pund	8,9958	9,2561	10,0530
AUD - Australsk dollar	5,7776	5,6587	5,4261
BRL - Brasiliansk real	2,7240	2,7246	2,5970
EUR - Europeisk euro	7,3410	7,8649	8,3825

NOTE 3 – SEGMENT INFORMASJON

DRIFTSSEGMENT

Konsernets aktiviteter er delt inn i to likestilte driftssegmenter etter virksomhetsområde og produkt. Driftssegmentet virksomhetsområde er delt inn i Nordvest-Europa, Brasil og Australia/Asia, og driftssegmentet produkt er delt inn i plattform supplekstjenester (PSV), ankerhåndteringstjenester (AHTS) og subseatjenester (SUBSEA).

Begge driftssegmentene benyttes som styringsverktøy for ledelsens allokering av ressurser.

Morselskapet har ett segment bestående av honorarer fra selskaper i konsernet

og kostnader til administrasjon.

Nedenfor er det gitt en detaljert regnskapsmessig oversikt for de enkelte driftssegmentene.

Inntekter og kostnader allokeres til det virksomhetsområde hvor skipet har operert. Fordeling av kostnader, inntekter og balanseverdier på de ulike sektorer 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 tonnasje, 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. Det er ingen interne transaksjoner mellom virksomhetsområdene. Det er ikke avviklet virksomhet i perioden.

I 2013 ble det omsatt for NOK 863,4 mill. (NOK 906,4 mill. i 2012) til selskaps største kunde, Petrobras i Brasil. Dette utgjør ca. 21,5 % (24,4 % i 2012) av totale driftsinntekter.

Driftssegmentet virksomhetsområde	Nordvest-Europa		Brasil	
	2013	2012	2013	2012
Fraktinntekter og andre inntekter	815 070	792 307	1 186 713	969 732
Driftskostnader	508 923	568 591	725 527	659 547
Driftsresultat I (EBITDA) *)	306 147	223 716	461 186	310 185
Avskrivninger	144 889	148 493	194 230	163 248
Driftsresultat II (EBIT) *)	161 258	75 223	266 957	146 937
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Årsresultat	-	-	-	-

Driftssegmentet virksomhetsområde	Australia/Asia		Andre sektorer		Konsolidert	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fraktinntekter og andre inntekter	1 901 376	1 947 902	104 008	4 083	4 007 167	3 714 024
Driftskostnader	1 204 262	1 169 437	51 568	-	2 490 280	2 397 574
Driftsresultat I (EBITDA) *)	697 114	778 465	52 440	4 083	1 516 887	1 316 450
Avskrivninger	273 402	240 385	41 886	23 802	654 407	575 928
Driftsresultat II (EBIT) *)	423 711	538 080	10 554	(19 719)	862 480	740 522
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-	7 044	(10 252)
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-	589 553	405 573
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-	19 847	12 866
Årsresultat	-	-	-	-	260 124	311 831

Forts. neste side

NOTE 3 – SEGMENT INFORMASJON, FORTS.

Driftssegmentet virksomhetsområde	Nordvest-Europa		Brasil	
	2013	2012	2013	2012
	Balansført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	4 135 066	3 784 500	4 379 011
Ikke allokerte eiendeler	-	-	-	-
Sum eiendeler	4 135 066	3 784 500	4 379 011	3 664 377
Gjeld skip pr 31.12.	2 623 833	2 348 286	2 626 521	2 110 265
Ikke allokert gjeld	-	-	-	-
Sum gjeld	2 623 833	2 348 286	2 626 521	2 110 265
Investeringer i skip m.v.	1 012 360	854 157	685 816	134 115
Avskrivninger	144 889	148 493	194 230	163 248

Driftssegmentet virksomhetsområde	Australia/Asia		Andre sektorer		Konsolidert	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Balansført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	5 134 172	4 723 200	530 822	221 994	14 179 071
Ikke allokerte eiendeler	-	-	3 357 995	3 211 159	3 357 995	3 211 159
Sum eiendeler	5 134 172	4 723 200	3 888 817	3 433 153	17 537 065	15 605 230
Gjeld skip pr 31.12.	2 756 774	2 670 771	234 989	-	8 242 117	7 129 322
Ikke allokert gjeld	-	-	2 416 974	1 700 059	2 416 974	1 700 059
Sum gjeld	2 756 774	2 670 771	2 651 963	1 700 059	10 659 091	8 829 381
Investeringer i skip m.v.	743 028	436 828	32 406	42 130	2 473 610	1 467 229
Avskrivninger	273 402	240 385	41 886	23 802	654 407	575 928

Driftssegmentet produkt	PSV		AHTS	
	2013	2012	2013	2012
	Fraktinntekter og andre inntekter	1 417 350	1 179 133	2 364 690
Driftskostnader	962 243	827 143	1 379 394	1 423 038
Driftsresultat I (EBITDA) *)	455 107	351 990	985 296	865 599
Avskrivninger	221 659	171 830	361 705	338 982
Driftsresultat II (EBIT) *)	233 448	180 160	623 591	526 617
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Årsresultat	-	-	-	-

Driftssegmentet produkt	SUBSEA		Annet		Konsolidert	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fraktinntekter og andre inntekter	216 378	242 171	8 749	4 083	4 007 167	3 714 024
Driftskostnader	148 643	147 393	-	-	2 490 280	2 397 574
Driftsresultat I (EBITDA) *)	67 735	94 778	8 749	4 083	1 516 887	1 316 450
Avskrivninger	44 255	41 314	26 788	23 802	654 407	575 928
Driftsresultat II (EBIT) *)	23 480	53 464	-18 039	-19 719	862 480	740 522
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-	7 044	(10 252)
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-	589 553	405 573
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-	19 847	12 866
Årsresultat	-	-	-	-	260 124	311 831

Driftssegmentet produkt	PSV		AHTS		
	2013	2012	2013	2012	
Balanseført verdi skip m.v. pr 31.12.		4 649 657	3 861 718	8 125 385	7 109 876
Ikke allokerte eiendeler		-	-	-	-
Sum eiendeler		4 649 657	3 861 718	8 125 385	7 109 876
Gjeld skip pr 31.12.		2 724 572	2 288 154	4 900 826	4 160 703
Ikke allokert gjeld		-	-	-	-
Sum gjeld		2 724 572	2 288 154	4 900 826	4 160 703
Investeringer i skip m.v.		983 241	1 217 836	1 427 160	170 081
Avskrivninger		221 659	171 830	361 705	338 982

Driftssegmentet produkt	SUBSEA		Annet		Konsolidert	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Balanseført verdi skip m.v. pr 31.12.	1 200 867	1 200 483	203 163	221 994	14 179 071	12 394 071
Ikke allokerte eiendeler	-	-	3 357 995	3 211 159	3 357 995	3 211 159
Sum eiendeler	1 200 867	1 200 483	3 561 157	3 433 153	17 537 065	15 605 230
Gjeld skip pr 31.12.	616 718	680 465	-	-	8 242 117	7 129 322
Ikke allokert gjeld	-	-	2 416 974	1 700 059	2 416 974	1 700 059
Sum gjeld	616 718	680 465	2 416 974	1 700 059	10 659 091	8 829 381
Investeringer i skip m.v.	30 975	37 183	32 234	42 130	2 473 610	1 467 229
Avskrivninger	44 255	41 314	26 788	23 802	654 407	575 928

*) Ex. gevinst/(tap) v/salg skip

**) Skipenes bokførte verdier inkluderer avsetning til periodisk vedlikehold i balansen, og er fordelt på virksomhetsområde i forhold til hvor skipet befant seg ved årsskiftene 2012/2013 og 2013/2014.

NOTE 4 GEVINST (TAP) VED SALG AV ANLEGGSMIDLER

Salg av anleggsmidler 2013

Skip	Netto salgspris	Bokført verdi	Gevinst
Lady Cynthia	18 762	15 312	3 450
Lady Kari-Ann	13 958	10 364	3 594
Sum salgsgevinst konsern	32 720	25 676	7 044

Salg av anleggsmidler 2012

Skip	Netto salgspris	Bokført verdi	Gevinst(tap)
Lady Audrey	4 792	14 009	(9 217)
Lady Valisia	4 487	6 117	(1 630)
Lady Gerda	15 633	15 038	595
Sum salgsgevinst/(tap) konsern	24 912	35 164	(10 252)

NOTE 5 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013		Note	2013	2012
63 158	64 814	Lønninger	26	1 277 682	1 180 816
12 032	11 330	Arbeidsgiveravgift		136 887	151 196
18 562	14 594	Pensjonskostnader	25	154 203	162 070
4 208	4 101	Andre ytelser		229 612	209 230
97 960	94 840	Lønnskostnader		1 798 384	1 703 312

Lønnskostnader for konsernet fordeler seg med NOK 1 569 793 (NOK 1 514 873) til mannskaper på skipene og NOK 228 591 (NOK 188 439) til administra-

sjon. Gjennomsnittlig antall årsverk i administrasjonen i Ålesund, Aberdeen, Macaé, Rio, Singapore, Perth og Melbourne var 233 (218) og antall seilende

på skipene i 2013 var 1 904 (1 816). Gjennomsnittlig antall årsverk i morselskapet var 80 (78).

NOTE 6 - OFFENTLIGE TILSKUDD

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013			2013	2012
-	-	Nettolønnsordning innført for NOR-skip		59 662	46 704
-	-	Refusjonsordning for vikar- og praksisplasser for sjøfolk under utdanning		762	703
0	0	Offentlige tilskudd til reduksjon av mannskapskostnader		60 424	47 407

NOTE 7 - FINANSPOSTER

Morselskapet		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2012	2013		2013	2012
		Finansinntekter		
6 429	13 533	Renteinntekter bank og plasseringer	35 555	35 249
1 116	1 468	Mottatt aksjeutbytte/utbytte grunnfondsbevis	2 212	1 792
-	100 501	Mottatt konsernbidrag	-	-
36 225	21 651	Rente og garanti provisjon datterselskaper	-	-
1 183	4 919	Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler	7 412	4 382
1 625	250	Andre finansinntekter	4 816	6 882
46 578	142 322	Sum finansinntekter	49 995	48 305
		Finanskostnader		
-	-	Pantegjeldsrenter	(465 077)	(362 095)
(51 928)	(74 026)	Andre rentekostnader	(69 249)	(52 364)
(2 797)	(120)	Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler	(120)	(2 797)
-	(1 293)	Rentekostnader datterselskap	-	-
(6 631)	(3 623)	Andre finanskostnader	(19 755)	(18 588)
(61 356)	(79 062)	Sum finanskostnader	(554 201)	(435 844)
		Kursgevinst/(tap) valuta		
1 866	7 548	Kursgevinst realisert	220 110	150 750
(10 110)	(4 367)	Kurstap realisert	(194 296)	(134 923)
(8 244)	3 181	Sum realisert kursgevinst/(tap) valuta	25 814	15 827
3 454	5 949	Kursgevinst ikke realisert	77 423	28 945
-	-	Kurstap ikke realisert	(188 584)	(62 806)
3 454	5 949	Sum urealisert kursgevinst/(tap) valuta	(111 161)	(33 861)
(4 790)	9 130	Sum kursgevinst/(tap) valuta	(85 347)	(18 034)
(19 568)	72 390	Resultat av finansposter	(589 553)	(405 573)

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER

Gjennom sin ordinære drift utsettes konsernet for finansiell markedsrisiko knyttet til svingninger i valutakurser, rentesatser og fraktrater. For å redusere og kontrollere risiko vurderes valuta- og renterisiko fortløpende, og det benyttes finansielle derivater for å redusere risikoen der dette er hensiktsmessig.

Konsernets kapital styres blant annet etter måltall knyttet til bokført og verdi-

justert egenkapital. Ved beregning av verdijustert egenkapital legges merverdi skip til egenkapital og totalkapital. Målsætningen er at nøkkeltallet skal være henholdsvis over 40 % og over 50 %.

	2013	2012
Verdijustert EK	49,9%	55,4%
Bokført EK	39,2%	43,8%

Det er de skipseiende datterselskap i konsernet som har langsiktig pantegjeld, se note 9. Med unntak av Farstad Construction AS, Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd. og Farstad Shipping S.A., garanterer ikke morselskapet for langsiktig gjeld i datterselskaperne. Det er gitt morselskapslån som spesifisert i note 24.

Forts. neste side

NOTE 8 – FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

RENTERISIKO

Konsernet har langsiktig gjeld som beskrevet i note 9. Deler av gjelden har flytende rente, som innebærer at konsernet er påvirket av endringer i rentenivået.

Sensitiviteten knyttet til renterisiko kan oppsummeres som følger:
(endring i markedsrente, alle andre variabler holdt konstant)

Konsern:	2013	2012
Økning/reduksjon i basispkt:	+/- 100	+/- 100
Effekt på resultat før skatt:	-/+ 11,9 mill.	-/+ 14,6 mill.
Effekt på egenkapital	+71,3/-72,1 mill.	+78,1/-77,3 mill.

Morselskap:	2013	2012
Økning/reduksjon i basispkt:	+/- 100	+/- 100
Effekt på resultat før skatt:	-/+ 0,5 mill.	-/+ 1,6 mill.
Effekt på egenkapital	+20,9/-21,7 mill.	+14,3/-14,9 mill.

For å redusere renterisikoen benytter konsernet fastrentelån og rentederivater, og ca. 60 - 80 % av låneporteføljen har vært rentesikret de senere år. Pr. 31.12.13 var 40 % av konsernets totale langsiktige gjeld fastrentelån (37 % i 2012). Hvis rentederivater inkluderes, har 71 % av konsernets gjeld fast rente (73 % i 2012).

Sammendrag av rentederivater ved inngangen til 2014 (rentesikringer fra flytende til fast rente):

Valuta:	Beløp:	Rente:	Vektet gjennomsnittlig gjenværende løpetid:
NOK	2 348,0 mill.	1,47 % - 4,80 %	2,6 år
USD	47,9 mill.	2,42 % - 3,43 %	1,0 år
GBP	34,4 mill.	3,30 %	3,2 år

Totalt hadde konsernets rentesikringsavtaler en virkelig verdi på NOK -77,9 mill. pr. 31.12.13 (NOK -96,3 mill. i 2012). Av dette hadde rentesikringsavtaler hvor sikringsbokføring benyttes en virkelig verdi på NOK -75,5 mill. (NOK -91,6 mill. i 2012). Rentederivat i morselskapet har en virkelig verdi på NOK -11,4 mill. pr. 31.12.13. (NOK -11,2 mill. i 2012).

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

ikke sikringsbokføring, og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Rentesikringene har økt finanskostnadene med NOK 41,0 mill. i 2013 sammenlignet med flytende rente. Tilsvarende tall for 2012 var en kostnadsøkning på NOK 24,3 mill.

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernets kontanter og kontantekvivalenter, kontantstrøm fra driften samt muligheten for opplåning med pant i eksisterende eiendeler forutsettes tilstrekkelig til å dekke likviditetsbehovet knyttet til drift av skip, finansiering av egenkapitalandel på nybygg samt nedbetaling av lån. De skipseiende selskap i konsernet har

finansielle «covenants» knyttet til størrelse på likviditeten, og dette utgjør dermed minimumslikviditet i disse selskapene. Konsernet har seks skip under bygging, og planlagt levering av skipene er i perioden februar 2014 til juli 2015. Nybyggene er planlagt finansiert med ca. 75% langsiktig gjeld og 25% egenkapital. Arbeidet med

finansiering av nybyggene er i gang, og for noen av nybyggene er det akseptert bindende finansieringstilbud. Samtlige nybygg har opsjon på såkalt CIRR finansiering fra Eksportkreditt Norge.

I TABELLEN NEDENFOR VISES EN FORFALLSOVERSIKT FOR KONSERNETS FINANSIELLE FORPLIKTELSER:

Pr. 31.12.13	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksist.rentebærende gjeld	250 212	695 539	4 389 717	4 352 772	9 688 240
Nedbetaling ny gjeld	-	32 045	666 079	2 028 422	2 726 546
Skattegjeld	-	31 639	-	-	31 639
Leverandørgjeld	281 623	-	-	-	281 623
Annen gjeld	92 391	277 172	-	-	369 563
Renter langsiktig gjeld	137 660	432 310	1 853 008	786 351	3 209 329
SUM	761 886	1 468 705	6 908 804	7 167 545	16 306 940

Det er forutsatt opptak av ny gjeld på totalt NOK 2 727 mill. til finansiering av skip under bygging.

I TABELLEN NEDENFOR VISES EN FORFALLSOVERSIKT FOR MORSELSKAPETS FINANSIELLE FORPLIKTELSER:

Pr. 31.12.13	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksist.rentebærende gjeld	-	-	1 388 238	-	1 388 238
Nedbetaling ny gjeld	-	-	-	-	-
Skattegjeld	-	(67)	-	-	(67)
Leverandørgjeld	94 945	-	-	-	94 945
Annen gjeld	16 066	48 196	-	-	64 262
Renter langsiktig gjeld	20 873	58 535	249 214	-	328 622
SUM	131 884	106 664	1 637 452	-	1 876 000

Management inntekter, tilbakebetaling av morselskapslån samt utbytte fra dat-

terselskap forutsettes tilstrekkelig til å dekke morselskapets finansielle forplik-

telser samt utbetaling av utbytte.

VALUTARISIKO

Konsernet er i stor grad utsatt for valutarisiko da ca. 80-90 % av inntektene er i utenlandsk valuta.

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

Ved inngåelse av lengre certepartier i utenlandsk valuta, har konsernet tidvis inngått terminkontrakter på salg av inntektene i hele perioden. Effekten av denne sikringen regnskapsføres sammen med inntekten. For slike terminkontrakter anvendes sikringsbokføring, og endring i virkelig verdi av sikringskontraktene føres mot andre inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen. Som følge av sikringskontraktene ble fraktinntek-

tene i 2013 NOK 43,2 mill. høyere (NOK 23,8 mill. i 2012) enn om løpende valutakurser hadde vært benyttet.

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

Til kurssikring av fremtidige kontantstrømmer i valuta hadde konsernet inngått følgende terminkontrakter og opsjoner pr. 31.12.13:

Valuta:	Forfall:	Terminkurser:
Salg USD 98,4 mill. Hvorav USD 94,4 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2014 - mars 2015	5,8405 - 6,7245
Salg AUD 42,5 mill. Hvorav AUD 37,5 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2014 - des 2014	5,5239 - 6,1262
Salg GBP 11,2 mill. Hvorav GBP 9,2 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2014 - okt 2014	9,2960 - 10,0245
Salg EUR 7,8 mill. Hvorav EUR 2,3 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2014 - juni 2014	7,6654 - 8,3580

Forts. neste side

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

Valutaterminkontraktene hadde en positiv markedsverdi på NOK 23,2 mill. pr. 31.12.13 (positiv verdi på NOK 68,9 mill. pr. 31.12.12). Av dette hadde valutaterminkontraktene hvor sikringsbokføring anvendes en markedsverdi på NOK 23,6 mill. pr. 31.12.13 (NOK 66,1 mill. i 2012). Morselskapets valutarisiko er i hovedsak knyttet til utlån i valuta til datterselska- per. Agio/disagioposter fra løpende drift av skip faktureres til de skipseiende selskap i konsernet. Morselskapet har ikke inngått terminkontrakter/opsjoner pr. 31.12.13.

Føringer av andre inntekter og kostnader mot oppstilling av totalresultatet:

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

	2013	2012
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer 1. januar	(25 572)	(49 415)
Bokført fraktinntekt	43 236	23 788
Rentekostnad	(40 953)	(24 287)
Nye kontantstrømsikringer	(43 626)	(7 291)
Verdiendring gjenværende kontantstrømsikringer	6 452	31 633
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer 31. desember	(60 463)	(25 572)

Sensitivitetsanalyse valuta pr. 31.12.13:

Endring i valutakurs:	Endring i resultat før skatt:	Endring i egenkapital:	Endring i gjeld:
USD +5%	(41 690)	(24 279)	(40 410)
AUD +5%	13 295	(4 280)	14 914
GBP +5%	7 585	(3 705)	8 590
EUR +5%	(2 305)	(644)	0
BRL +5%	21 750	0	21 750

En 5% økning i USD kursen medfører økt urealisert disagio på langsiktig gjeld og dermed at resultat før skatt reduseres med NOK 41 690. Egenkapitalen reduseres med NOK 24 279 (utover resultateffekten) på grunn av redusert verdi på terminsikringer. Gjelden øker med NOK 40 410.

KREDITTRISIKO

Konsernet er eksponert for mulige tap knyttet til kundefordringer, men har ikke hatt tap på fordringer i 2013 (se note 18). For konsernet er maksimal kredittspenning lik størrelsen på kundefordringene, dvs. NOK 616,9 mill. Tilsvarende tall for morselskapet er NOK 1,3 mill. Morselskapets utlån er til selskap innenfor konsernet, og man har dermed kontroll på motpartsrisikoen.

Konsernet er også eksponert for mulige tap hvis avtalemotparten i en derivatkontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet. Konsernet forventer imidlertid ikke mislighold fra noen av de finansielle institusjonene som er avtalemotparter.

Det er ikke gjort tiltak for å sikre kreditt- risiko i 2013. Løpende avsetninger blir gjort dersom det anses nødvendig, og historisk har tapsprosenten vært svært lav. En tidligere avsetning for tap på NOK 1 031 er reversert i 2013 (ingen avsetning for tap på fordring i 2012).

UTESTÅENDE FORDRINGER - ALDERSFORDELT - KONSERN:

Totalt:	ikke forfalt:	0 - 30 dager	31 - 60 dager	Over 60 dager
616 853	468 150	127 869	328	20 506
100%	75,9%	20,7%	0,1%	3,3%

I 2013 ble det omsatt for NOK 863,4 mill. (NOK 906,4 mill. i 2012) til konsernets største kunde, Petrobras i Brasil. Dette utgjør 21,5% av totale driftsinntekter (24,4% i 2012).

UTESTÅENDE FORDRINGER – ALDERSFORDELT – MORSELSKAP:

Totalt:	Ikke forfalt:	0 – 30 dager	31 – 60 dager	Over 60 dager
1 293	1 125	168	0	0
100%	87,0%	13,0%	0,0%	0,0%

VIRKELIG VERDI

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

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, klassifisering for verddivurdering pr. 31.12.13:

Nivå:	Konsern:	Morselskap:
1. Markedsbasert, priser tilgjengelig i markedet	162 744	54 631
2. Markedspriser basert på tilsvarende eiendeler	62 603	0
3. Skjønnsmessig vurdering	0	0

Finansielle eiendeler i første nivå er fordelt på klassene aksjer, egenkapitalbevis og pengemarkedsfond. Disse vurderes til virkelig verdi som er basert på noterte kurser eller priser pr. 31.12.13 (Oslo Børs). Obligasjoner, sertifikater, valutaterminer og rentesikringsavtaler i nivå 2 prises i henhold til markedspris på omsetning av tilsvarende finansielle eiendeler. Konsernet har ikke finansielle eiendeler i nivå 3 som er gjenstand for skjønnsmessig vurdering.

Følgende av konsernets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, utlån og leverandørgjeld. Balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig verdi, da de inngås til "normale" betingelser. Utlån er kortsiktige fordringer og utlån som antas å ha virkelig verdi tilnærmet balanseført verdi.

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi: Virkelig verdi på langsiktig gjeld med fast rente (nivå 3, skjønnsmessig vurdering) er beregnet ved å sammenligne konsernets betingelser med markedsbetingelser for gjeld med tilsvarende løpetid og kredittisiko.

	Hovedstol totalt NOK-lån	Amortisert kost/markedsverdi:
Fastrentelån	NOK 1 870 208	NOK 1 870 208
Markedsbetingelser	NOK 1 870 208	NOK 1 773 841

	Hovedstol totalt USD-lån	Amortisert kost/markedsverdi:
Fastrentelån	USD 25 605	USD 25 605
Markedsbetingelser	USD 25 605	USD 23 705

	Hovedstol totalt GBP-lån	Amortisert kost/markedsverdi:
Fastrentelån	GBP 23 375	GBP 23 375
Markedsbetingelser	GBP 23 375	GBP 23 013

AVSTEMMING AV ENDRING I MARKEDSVERDI PÅ FASTRENTELÅN:

	NOK fastrentelån:	USD fastrentelån:	GBP fastrentelån:
Lån til markedsbetingelser 01.01	NOK 1 986 705	USD 27 614	GBP 23 715
Endring i markedsrente	NOK 17 058	USD 689	GBP 1 360
Betalte avdrag	NOK (229 922)	USD (4 598)	GBP (2 062)
Lån til markedsbetingelser 31.12	NOK 1 773 841	USD 23 705	GBP 23 013

Forts. neste side

NOTE 8 – FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

Konsern	2013		2012	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler:				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:				
Egenkapitalbevis (note 17)	25 128	25 128	18 065	18 065
Aksjer (note 17)	21 808	21 808	19 511	19 511
Pengemarkedsfond (note 17)	115 808	115 808	113 106	113 106
Obligasjoner og sertifikater (note 17)	32 093	32 093	34 355	34 355
Valutaterminer, rentesikringsavtaler (ikke sikring)	9 952	9 952	2 855	2 855
Valutaterminer, rentesikringsavtaler (sikring)	20 558	20 558	66 057	66 057
Utlån og fordringer til amortisert kost:				
Kontanter og bankinnskudd (note 17)	1 684 859	1 684 859	1 382 041	1 382 041
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	868 985	868 985	808 130	808 130
Andre langsiktige fordringer/investeringer	22 932	22 932	30 223	30 223
Finansielle forpliktelser:				
Finansielle forpliktelse til virkelig verdi over resultat:				
Valutaterminer, rentesikringsavtaler (ikke sikring)	4 144	4 144	4 674	4 674
Valutaterminer, rentesikringsavtaler (sikring)	81 021	81 021	91 629	91 629
Finansielle forpliktelser til amortisert kost:				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	746 577	746 577	655 268	655 268
Rentebærende gjeld	9 648 490	9 536 924	7 891 557	7 720 778

Morselskap	2013		2012	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler:				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:				
Egenkapitalbevis	25 128	25 128	18 065	18 065
Aksjer	3 331	3 331	3 004	3 004
Pengemarkedsfond	26 173	26 173	25 522	25 522
Obligasjoner og sertifikater	-	-	-	-
Utlån og fordringer til amortisert kost:				
Kontanter og bankinnskudd	650 212	650 212	184 323	184 323
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	153 509	153 509	139 454	139 454
Fordringer konsernselskap	296 954	296 954	959 473	959 473
Andre langsiktige fordringer/investeringer	9 561	9 561	9 561	9 561
Finansielle forpliktelser:				
Finansielle forpliktelse til virkelig verdi over resultat:				
Valutaterminer, rentesikringsavtaler (sikring)	11 394	11 394	11 237	11 237
Finansielle forpliktelser til amortisert kost:				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	167 453	167 453	137 344	137 344
Rentebærende gjeld	1 388 238	1 388 238	797 577	797 577

Kategori:	Gevinst/(tap) resultatført i 2013:	Gevinst/(tap) resultatført i 2012:
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	7 292	1 585
Utlån og fordringer	-	-
Finansielle eiendeler/forpliktelser til virkelig verdi over resultat	1 724	(634)
Finansielle forpliktelser til amortisert kost	-	-

NOTE 9 - PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

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

Låneavtalene inneholder betingelser ("covenants") som forutsetter at selskapene oppfyller krav til visse finansielle nøkkeltall. Konsernet har oppfylt alle krav til finansielle covenants i 2013. Dette er nøkkeltall relatert til egenkapitalandel og størrelse på likviditetsbeholdningen og arbeidskapital.

Nedbetaling av gjeld var NOK 1 088 mill. i 2013 (NOK 1 126 mill. i 2012). Opptak av ny langsiktig gjeld var i samme periode NOK 2 715 mill. (NOK 2 235 mill. i 2012).

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD PR. 31.12.	2013	2012
Rentebærende gjeld og leasing forpliktelser	9 648 490	7 891 557
Rentebærende omløpsmidler	1 930 320	1 603 389
Netto rentebærende gjeld og leasing forpliktelser	7 718 170	6 288 168

Gjennomsnittlig effektiv rente på finansielle forpliktelser var som følger:	2013	2012
Obligasjonslån/usikret gjeld	6,03 %	6,58 %
Langsiktig gjeld sikret med pant	6,00 %	5,44 %

Etableringskostnader:

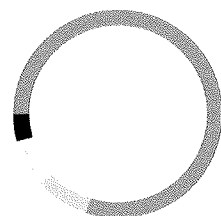
Balanseførte etableringskostnader	39 749	37 764
-----------------------------------	--------	--------

Etableringskostnader presenteres netto sammen med lånene og blir amortisert over lånets løpetid.

Den langsiktige gjelden pr. 31.12.13 fordeler seg med 80,2 % i NOK, 8,3 % i USD, 7,6 % i GBP og 3,9 % i AUD (75,4% NOK, 11,0% USD, 9,4% GBP, og 4,2% AUD i 2012).

Der hvor det ikke er inngått rentesikringsavtaler, se note 8, har lånene flytende rente. Renten fastsettes på bakgrunn av markedsrenten (Nibor/Libor) med tillegg av kredittmargin.

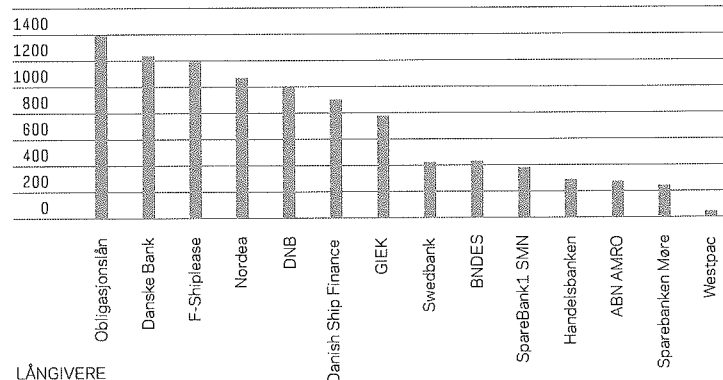
Gjeld fordelt på valuta



AUD 3,9 %
 GBP 7,6 %
 USD 8,3 %
 NOK 80,2 %

Gjeld fordelt på långivere inkl. garantier for lån *)

NOK Mill.



*) Konsernet har lån på totalt NOK 1,692 mrd. i Eksportfinans og NOK 1,039 mrd. i Eksportkreditt Norge AS. Disse lånene er garantert av andre banker/GIEK og garanti-ansvaret inngår i oppstillingen over.

NOTE 10 – PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

Morselskap			Konsern	
2012	2013	PANTSTILLELSER:	2013	2012
0	0	Av selskapets gjeld og påløpne renter er sikret ved pant	8 377 230	7 227 657
		Til sikkerhet for denne gjeld stilles:		
-	-	Bankinnskudd	56 984	50 000
-	-	Kundefordringer fraktinntekter	18 678	24 737
-	-	Skip, bokførte verdier	13 668 059	11 897 751
0	0	SUM	13 743 721	11 972 488

I tillegg har selskapet stilt eventuelle forsikringsutbetalinger som sikkerhet for gjelden. Bundne skattetrekkmidler pr. 31.12.13 er NOK 3 908 for morselskapet (NOK 3 658 i 2012) og for norske datterselskaper utgjør det NOK 14 698 (NOK 13 970). Bokført verdi skip avviker vesentlig fra markedsverdi som var NOK 17 705 500 (NOK 16 235 833 i 2012). Markedsverdiene er et gjennomsnitt av verdianslag fra 3 uavhengige meglere i januar 2014. Det er ikke inngått avtaler med betingelser som legger restriksjoner på de pantsatte eiendeler.

		GARANTIANSVAR :		
428 493	435 007	Pantegjeld Farstad Shipping S.A.	435 007	428 493
114 408	227 426	Garanti vedrørende rettstvister og importskatt i Brasil	227 426	114 408
498 667	1 042 008	Pantegjeld og kontrakter Farstad Construction AS	453 333	498 667
0	46 122	Pantegjeld Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd.	0	0
825	825	Ålesund Stadion KS	825	825
1 042 393	1 751 388	Totalt garantiansvar	1 116 591	1 042 393

NOTE 11 – SKATTEMESSIGE FORHOLD

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2012	2013	BEREGNING AV SKATTEPLIKTIG RESULTAT:	2013	2012
(43 858)	45 080	Regnskapsmessig resultat før skatter		
6 659	20 528	Ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktige inntekter)		
-	(100 501)	Inntekter på investeringer i datterselskaper		
(1 085)	(1 459)	Inntekter etter fritaksmetoden		
33	44	3% tillegg etter fritaksmetoden		
8 034	(7 258)	Endring i midlertidige forskjeller		
(30 217)	(43 566)	Skattepliktig resultat		
		SKATTEKOSTNAD:		
		Spesifikasjon av skatter i resultatregnskapet:		
-	-	Øvrige skatter utland	16 406	27 693
-	14 939	Endring utsatt skatt ført i årets resultat	3 441	(14 827)
-	14 939	Sum skattekostnad	19 847	12 866
		AVSTEMMING AV NOMINELL OG EFFEKTIV SKATTESATS:		
(43 858)	45 081	Resultat før skatt	279 971	324 697
(12 280)	12 623	Skattekostnad til skattesats i Norge (28%)	78 392	90 915
-	14 939	Resultatført skattekostnad	19 847	12 866
12 280	2 316	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	(58 545)	(78 049)

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013			2013	2012
Forklaring til avvik:					
-	-	Effekt av rederibeskatningsordninger		(113 604)	(124 423)
1 570	(22 789)	Øvrige ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktig inntekt)		19 293	817
-	(2 033)	Avvik utenlandsk/norsk skattesats		(7 358)	(8 609)
-	14 939	Kostnadsført utsatt skattefordel tidligere år		14 939	-
10 710	12 198	Ikke regnskapsført årets utsatt skattefordel		28 185	54 166
12 280	2 316	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad		(58 545)	(78 049)
Utsatt skattefordel 31.12.					
327	150	Varige driftsmidler		6 509	5 976
(15 048)	(20 091)	Pensjon		(20 091)	(15 048)
(3 147)	(3 076)	Finansielle derivater		(3 679)	(2 535)
(11 839)	-	Underskudd til fremføring		(25 054)	(24 237)
-	-	Annen kortsiktig gjeld		(34 495)	(35 501)
792	3 297	Andre forskjeller		(6 416)	(11 395)
13 976	19 720	Andel negative forskjeller ikke regnskapsført		19 720	13 976
(14 939)	-	Utsatt skattefordel		(63 506)	(68 764)
Utsatt skatt 31.12.					
-	-	Varige driftsmidler		41 790	22 696
-	-	Langsiktig gjeld		-	20 911
-	-	Utsatt skatt		41 790	43 607
Spesifikasjon av endring utsatt skatt:					
14 939	14 939	Netto utsatt skatt/ (skattefordel) 1.1.		(25 157)	(19 769)
-	(14 939)	Endring i utsatt skatt i årets skattekostnad		3 441	(14 827)
Endring i utsatt skatt ført i totalresultat:					
-	-	Endring utsatt skatt ført i totalresultat vedr. utenlandske selskaper		-	1 244
-	-	Endring utsatt skatt ført i totalresultat vedr. norske selskaper		-	8 195
-	-	Sum endring utsatt skatt ført i totalresultat		-	9 439
14 939	-	Netto utsatt skatt/ (skattefordel) 31.12.		(21 716)	(25 157)

Utsatt skattefordel er regnskapsført knyttet til den delen av negative forskjeller som forventes å kunne utnyttes i morselskap og konsernet.

Morselskapet har NOK 84 997 i underskudd til fremføring i 2013 som ikke er regnskapsført. I 2012 var underskuddet en del av utsatt skattefordel. Konsernet har NOK 605 017 i underskudd til fremføring i 2013 som ikke er regnskapsført (NOK 500 627 i 2012). Morselskapets og konsernets skattemessige underskudd til fremføring er ikke tidsbegrenset.

Foreslått utbytte vil ikke påvirke betalbar skatt eller utsatt skatt.

Som en konsekvens av endringer i den nye rederiskatteordningen lanserte Regjeringen i en pressemelding 26. mars 2010 en overgangsløsning hvor rederiene enten kunne velge å bli stående i en såkalt "Basisordning" eller å velge en "Oppgjørsordning".

Farstad Shipping har for sitt hovedselskap, Farstad Supply AS, bestemt at dette skal bli stående i basisordningen.

Farstad Supply AS har NOK 595 500 (NOK 595 500 i 2012) på oppgjørskonto. For Farstad International AS ble oppgjørsordningen valgt, noe som innebar en kostnadsføring av NOK 14 274 i skatt i 2010. Skatten forfaller til betaling med like store beløp over 3 år fra 2010 til 2012, hvorav 0 NOK (NOK 0 i 2012) er bokført som langsiktig skattegjeld og NOK 0 (NOK 4 758 i 2012) er bokført som betalbar skatt.

NOTE 12 - RESULTAT PR. AKSJE

Aksjekapital:

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

	2013	2012
Konsernets resultat	260 124	311 831
Gjennomsnittlig antall aksjer	39 000 000	39 000 000
Resultat/utvannet resultat pr. aksje (NOK)	6,67	8,00

NOTE 13 - UTBETALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

	2013	2012
Vedtatt og utbetalt gjennom året:		
Ordinært utbytte	117 000	195 000
	117 000	195 000

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen

(ikke regnskapsført som en forpliktelse pr. 31.12):

Ordinært utbytte	117 000	117 000
Per aksje	3,00	3,00

NOTE 14 - GOODWILL

Goodwill i balansen er knyttet til oppkjøp av to selskaper fra 50% til 100%.

Det første oppkjøpet var i P/R International Offshore Service ANS i juni 2003, som på det tidspunkt hadde 17 skip hovedsakelig engasjert i Australia/Asia segmentet. Kjøpet medførte overtagelse av personell og driftsselskap i regionen, og dermed en etablert verdifull organisasjon for konsernet. Goodwill står uendret til kostpris NOK 35 937 og akkumulerte avskrivninger før 2005 er NOK 5 690, som gir en netto balanseført verdi på NOK 30 247.

Det andre oppkjøpet skjedde pr. 1. juli 2011 av selskapet BOS Navegação S.A. i Brasil (nå skiftet navn til Farstad Shipping SA). Dette selskap ble etablert i juni 1999, og har hatt delvis driftsansvar for våre skip i Brasil. På oppkjøpstidspunktet omfattet dette 10 skip. I tillegg eier selskapet tre AHTS skip som er bygd i Brasil, og går på langtidskontrakt til Petrobras. Kjøpet medførte også overtagelse av en veletablert driftsorganisasjon og kontorbygning på land.

Netto eiendeler identifisert i oppkjøpsanalysen av BOS utgjorde BRL 76 436. Det overskytende beløpet ble allokert til goodwill for Brasil segmentet. Goodwill er knyttet til driftsorganisasjonen i selskapet. I tillegg er utsatt skatt knyttet til merverdi skip tillagt goodwill med BRL 8 770. Samlet kostpris goodwill ved etablering ble NOK 88 422. Akkumulerte omregningsdifferanser utgjør pr 31.12.13 NOK - 21 891. Konsernet har definert driftssegmentet virksomhetsområde fra note 3 som de kontantgenererende enhetene, og knyttet goodwill opp mot disse.

Goodwill blir ikke avskrevet, men testes årlig for verdifall i samsvar med IFRS. Skulle det være indikasjoner på verdifall, vil en nedskrivningstest gjøres oftere. Nedskrivningstesten baseres på estimerte gjenvinnbare verdier fra de kontantgenererende enhetene målt mot balanseført goodwill. Den gjenvinnbare verdien er forventet kontantstrøm fra operasjonell drift fra de kontantgenererende enhetene, neddiskontert med vektet gjennomsnittlig kostnad for kapi-

tal (WACC 7,5%). Kontantstrøm fra driftssegmentet virksomhetsområde er basert på 5 års prognose godkjent av ledelsen. Kontantstrøm etter prognoseperioden forventes å ha en vekst på 2,5%.

Diskonteringsrenten WACC er beregnet på bakgrunn av et vektet gjennomsnitt av avkastningskrav for konsernets egenkapital og lånekapital, basert på kapitalverdimodellen.

Det gjenvinnbare beløpet for begge kontantgenererende enhetene er høyere enn balanseført goodwill, og nedskrivning er dermed ikke nødvendig. Konsernet har en stor andel lange kontrakter i de to geografiske segmentene, slik at en bare i mindre grad blir påvirket av svingninger i markedet. Goodwill knyttet til de forskjellige geografiske segmentene må heller ikke nedskrives ved en økning i diskonteringsrenten på 2%, eller ved en reduksjon i veksten på terminal leddet på 2%.

GOODWILL	Australia/Asia	Brasil	Sum
Anskaffelsekost 01.01.13	35 937	88 422	124 359
Tilgang 2013		-	-
Anskaffelsekost 31.12.13	35 937	88 422	124 359
Nedskrivninger/avskrivning 01.01.13	(5 690)	-	(5 690)
Nedskrivninger i løpet av året	-	-	-
Akk. omregningsdifferanser	-	(21 891)	(21 891)
Nedskrivninger/avskrivning 31.12.13	(5 690)	(21 891)	(27 581)
Balanseført verdi 31.12.13	30 247	66 531	96 778

NOTE 15 - KONTRAKTER NYBYGG

Konsernet hadde 6 skip i ordre pr. 31.12.13 (9 skip pr 31.12.12) for levering fra februar 2014 til juli 2015.

NOK 333 620 (NOK 527 973 i 2012) er aktivert som anleggsmidler vedrørende tilsyn, rederileveranser og innbetalte

kontraktsterminer til verftene. Innbetalte kontraktsterminer er sikret ved morselskapsgaranti fra verftet. Investeringene for konsernet forventes å bli ca. NOK 3 636 000 (NOK 4 125 000). Det planlegges en langsiktig finansiering på ca 75% av investeringene.

Termininnbetalinger for konsernets nybygg er egenkapitalfinansiert. Det er ikke aktivert renteutgifter på nybyggene.

NOTE 16 - SKIP OG ANDRE VARIGE DRIFTSMIDLER

2013 - Konsern	Andre driftsmidler	Skip	Sum Skip m.v.	Kontrakter nybygg	Sum driftsmidler
Anskaffelseskost					
1. januar	221 723	14 855 209	15 076 932	527 973	15 604 905
Tilgang	20 494	2 195 215	2 215 709	242 656	2 458 365
Avgang	(2 929)	(158 445)	(161 374)	(437 009)	(598 383)
Omregningsdifferanser	(6 546)	14 545	7 999		7 999
31. desember	232 742	16 906 524	17 139 266	333 620	17 472 886
Akkumulert av- og nedskrivninger					
1. januar	62 022	2 894 164	2 956 186	-	2 956 186
Årets avskrivninger	26 788	418 275	445 063	-	445 063
Avgang	(1 928)	(131 277)	(133 205)	-	(133 205)
31. desember	86 882	3 181 162	3 268 044	-	3 268 044
Balanseført verdi periodisert vedlikehold	-	307 849	307 849	-	307 849
Balanseført verdi	145 860	14 033 211	14 179 071	333 620	14 512 691
Hvorav finansiell lease utgjør (se note 22)		1 197 006			

2012 - Konsern	Andre driftsmidler	Skip	Sum Skip m.v.	Kontrakter nybygg	Sum driftsmidler
Anskaffelseskost					
1. januar	204 596	14 140 467	14 345 063	358 894	14 703 957
Tilgang	26 778	1 201 042	1 227 820	409 476	1 637 296
Avgang	(234)	(279 377)	(279 611)	(233 875)	(513 486)
Omregningsdifferanser	(9 417)	(206 923)	(216 340)	(6 522)	(222 862)
31. desember	221 723	14 855 209	15 076 932	527 973	15 604 905
Akkumulert av- og nedskrivninger					
1. januar	38 458	2 782 575	2 821 033	-	2 821 033
Årets avskrivninger	23 799	365 699	389 498	-	389 498
Avgang	(235)	(254 110)	(254 345)	-	(254 345)
31. desember	62 022	2 894 164	2 956 186	-	2 956 186
Balanseført verdi periodisert vedlikehold	-	273 325	273 325	-	273 325
Balanseført verdi	159 701	12 234 370	12 394 071	527 973	12 922 044

ENDRING I BALANSEFØRT VERDI PERIODISERT VEDLIKEHOLD	2 013	2 012
Balanseført verdi 1. januar	273 325	235 820
Tilgang	257 901	239 408
Avgang v/salg	(15 293)	(9 210)
Omregningsdifferanser	1 260	(6 263)
Årets avskrivning	(209 344)	(186 430)
Balanseført verdi 31. desember	307 849	273 325

	Morselskap	
DRIFTSLØSØRE, BILER, INVENTAR, IKT	2013	2012
Anskaffelseskost		
1. januar	66 597	53 395
Tilgang	5 334	13 202
Avgang	(1 449)	-
31. desember	70 482	66 597
Akkumulert av- og nedskrivninger		
1. januar	30 899	19 381
Årets avskrivninger	12 677	11 518
Avgang	(945)	-
31. desember	42 631	30 899
Balanseført verdi	27 851	35 698

AVSKRIVNINGSPPLAN:

Skip dekomponeres i båt og periodisk vedlikehold. Skipene avskrives lineært over en definert brukstid på 20 år, hensyntatt en antatt restverdi ved utløpet av brukstiden. Restverdiene er basert på beste estimat på hva vi tror skipene kan selges for når de er 20 år gamle. Endring i avskrivning ved den årlige vurdering av restverdi blir fordelt over gjenværende brukstid.

Periodisk vedlikehold balanseføres og avskrives normalt lineært frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned.

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

NEDSKRIVNINGSTEST:

Det er gjennomført nedskrivningstest og ikke funnet grunn til nedskrivning siden bokførte verdier er lavere enn markedsverdier basert på megleranslag. Se note 10.

NOTE 17 - LIKVIDER, AKSJER I DATTERSELSKAPER OG ANDRE AKSJER

2013	Morselskap		Konsern
	Historisk kost	Markeds-/Bokført verdi	Markeds-/Bokført verdi
Kontanter og bankinnskudd		650 213	1 684 859
Pengemarkedsfond		26 172	115 808
Sum kontanter og kontantekvivalenter		676 385	1 800 667
Sum omløpsaksjer og egenkapitalbevis	38 395	28 459	46 936
Sum obligasjoner, sertifikater, ansvarlige obl.lån		0	32 093
Sum andre kapitalplasseringer		28 459	79 028
Sum likvide midler		704 844	1 879 695

Markedsverdi på omløpsaksjer og egenkapitalbevis er basert på kurser pr. 31.12.13 fra Oslo Børs og Oslo Axess, og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Selskap	Aksje-kapital	Antall aksjer	Eierandel i %	Pålydende verdi	Historisk kost	Bokført verdi
Anleggsaksjer:						
Farstad Shipping Ltd., Aberdeen	£18 539	18 539 339	100	192 608	194 250	194 250
Farstad Supply AS, Ålesund	682 658	1 471 245	100	682 658	682 658	682 658
Farstad Brasil AS, Ålesund	617 100	100	100	617 100	640 107	640 107
Farstad Australia AS, Ålesund	100	100	100	100	100	100
Farstad Africa AS, Ålesund	100	100	100	100	1 410	100
Farstad Shipping Aalesund AS, Ålesund	100	100	100	100	27 447	27 447
Farstad Shipping Pte Ltd, Singapore	\$51 061	51 970 002	100	343 195	343 195	343 195
Farstad Contruction AS, Ålesund	53 700	1 000	100	53 700	339 306	339 306
Farstad Offshore AS, Ålesund	105 600	1 000	100	105 600	137 700	137 700
FarInvest AS, Ålesund	2 000	1 000	100	2 000	5 000	5 000
Farstad do Brasil Navegacao Ltda., Macaé	BRL 7 126	7 126 040	10	2 043	2 043	2 043
Sum aksjer i datterselskaper				1 999 203	2 373 216	2 371 906
Andre anleggsaksjer				4 701	5 617	4 936
Sum aksjer og anleggsaksjer morselskapet				2 003 904	2 378 833	2 376 842
Konserneliminering				(1 999 203)	(2 373 216)	(2 371 906)
Andre anleggsaksjer				117	159	135
Sum anleggsaksjer konsernet				4 818	5 776	5 071

Aksjer eid av datterselskap:

Aksjer eid av Farstad Supply AS:						
Farstad International AS	100	100	100	100	100	
Aksjer eid av Farstad Australia AS:						
Farstad Shipping (Indian Pacific) Pty.Ltd.	AUD 1 720	497 528	100	8 624	8 624	
Aksjer eid av Farstad Shipping (Indian Pacific) Pty.Ltd.:						
Farstad Shipping Offshore Simulator Centre Pty.Ltd.	AUD 17 000	17 000 000	100	92 244	92 244	
Aksjer eid av Farstad Africa AS:						
Quimbriz Farstad Shipping Lda.	USD 25	500	49	69	69	
Aksjer eid av Farstad Brasil AS:						
Farstad Shipping S.A.	BRL 143 417	143 416 720	100	578 640	578 640	
Farstad do Brasil Navegacao Ltda.	BRL 7 126	7 126 040	90	18 395	18 395	
Aksjer eid av Farstad Shipping Pte Ltd.:						
Farstad Shipping Crewing Services Pte. Ltd.	AUD 197	200 000	100	1 066	1 066	

NOTE 18 – KUNDEFORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013			2013	2012
4 509	1 293	Kundefordringer		616 853	624 114

BEVEGELSE I AVSETNING FOR USIKRE FORDRINGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013			2013	2012
-	-	Avsetning for usikre fordringer 01.01.		1 031	46 698
-	-	Årets avsetning		-	-
-	-	Konstatert tap		-	(45 667)
-	-	Reversert avsetning		(1 031)	-
0	0	Avsetning for usikre fordringer 31.12.		0	1 031

Kredittrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 8, finansiell risiko.

NOTE 19 – ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013		Note	2013	2012
4 259	4 579	Lån til ansatte	26	7 506	4 364
35 668	41 711	Forskuddsbetalte kostnader		127 637	85 488
210	-	Opptjente inntekter		583	985
94 808	105 926	Andre kortsiktige fordringer		116 406	93 179
-	-	Valuta- og rentesikringsavtaler		29 733	45 619
134 945	152 216			281 865	229 635

NOTE 20 – ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013			2013	2012
16 817	16 836	Skattetrekk, feriepenger, fridager, mva, mv.		116 781	135 212
3 304	3 414	Påløpte kostnader		3 414	15 115
4 004	8 246	Påløpte, ikke forfalte pantegjeldsrenter, renter obligasjonslån		93 659	102 341
22 564	44 012	Annen kortsiktig gjeld		251 100	178 430
3 091	3 585	Valuta- og rentesikringsavtaler		44 531	44 497
49 780	76 093			509 485	475 595

NOTE 21 - BETINGEDE FORPLIKTELSER, EIENDELER OG AVSETNINGER

Befraktning av ikke brasiliansk bygget tonnasje i Brasil innebærer at denne tonnasje midlertidig må importeres til Brasil. Dette har for flere aktører ført til et stort antall saker hvor myndighetene i Brasil mener det er blitt begått saksbehandlingsfeil. Dette gjelder også for vårt selskap i Brasil i forbindelse med skip som midlertidig er importert i perioden 2008-2013. I tillegg mener myndighetene i Brasil at det er påvist diverse saksbehandlingsfeil i forbindelse med import av reservedeler. Som følge av dette er det fremmet betydelige krav om betaling av toll og/eller bøter. Vi har en jevnlig dialog med et anerkjent advokatfirma i Brasil om disse sakene. Våre advokater har avvist kravene og mener det er gjort saksbehandlingsfeil fra myndighetenes side og at vi bør ha gode muligheter for å vinne frem. Utfordringen er at antall saker fortsetter å øke, og den administrative behandlingen hos myndighetene går seint. Kravene økes årlig med en markedsrente.

I 2013 ble en av sakene mot oss avsluttet og utskrevne bøter ble strøket. Avsetninger på denne sak på NOK 4,9 mill. kunne derved inntektsføres. På den annen side har Farstad Shipping S.A., Brasil i 2013 mottatt krav om bøter fra skattemyndighetene i forbindelse med kontroll av regnskapsårene fra 2009 til 2012. Grunnlaget for kravet er saksbehandling ved midlertidig import av skip og bøtenes størrelse er fastsatt med en prosentsats fra 1% - 5% av verdien på skipene det gjelder. Våre advokater bestrider kravet, og selskapet har ikke foretatt avsetninger for dette. En annen av sakene ble i 2011 brakt opp i rettssystemet. I den forbindelse måtte vårt datterselskap stille bankgaranti på BRL 42,0 mill. (ca NOK 109 mill.) som sikkerhet for eventuell betaling av boten. Garantien er kontragarantert av Farstad Shipping ASA.

Regnskapsmessig er det tidligere satt av NOK 9,6 mill. for en sak i 2008, NOK

20,4 mill. for flere saker i 2011 og videre NOK 20,1 mill. for flere saker i 2012. Ut fra en vurdering av antall saker, og størrelsen på enkelte av sakene har selskapet i 2013 foretatt ytterligere tilleggsavsetninger på NOK 20,0 mill. Samlet valutakursjustert avsetning er nå på NOK 60,3 mill. Advokathonorarer er kostnadsført fortløpende.

En del av våre britiske sjøfolk har vært avlønnet fra et eksternt bemanningsselskap. Dette bemanningsselskapet har avvirket sin virksomhet. Våre britiske sjøfolk ble i desember 2009 ansatt i Farstad Shipping sitt nye, heleide bemanningsselskap i Singapore. Sjøfolkene er knyttet til en pensjonsordning i UK. Det er reist spørsmål om avviklingen av bemanningsselskap skal kunne utløse ekstra innbetaling i størrelsesorden GBP 3-4 millioner til pensjonsfondet. Kravet bestrides, da vi mener pensjonsordningene kan gå videre under vilkår som tidligere.

NOTE 22 - LEIEAVTALER

Konsernet som leietaker - operasjonelle leieavtaler:

Konsernet har inngått flere forskjellige operasjonelle leieavtaler av kontorlokaler,

kontormaskiner, biler og satellitt-kommunikasjonsutstyr til skipene. Leieav-

talene har forskjellig løpetid og de fleste har en opsjon for forlengelse.

LEIEKOSTNADEN BESTÅR AV:

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013			2013	2012
6 791	6 088	Ordinær leiebetaling		17 736	17 945
6 791	6 088			17 736	17 945

FREMTIDIG MINIMUMSLEIE KNYTTET TIL IKKE KANSELLERBARE LEIEAVTALER FORFALLER SOM FØLGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2012	2013			2013	2012
4 377	5 334	Innen 1 år		18 250	14 573
610	4 591	1 til 5 år		30 287	32 111
-	-	Etter 5 år		245	604
4 987	9 925			48 782	47 288

KONSERNET SOM LEIETAKER - FINANSIELLE LEIEAVTALER:

Konsernet har inngått avtale med Ocean Yield ASA om leie av to AHTS av

typen UT731 CD på et 12 års bareboat certeparti.

Konsernet har på gitte tidspunkt i leieavtalen rett til å kjøpe skipene.

EIENDELER UNDER FINANSIELLE LEIEAVTALER ER SOM FØLGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2012	2013		2013	2012
-	-	Kostpris skip	1 217 103	-
-	-	Akkumulerte avskrivninger	-20 097	-
0	0	Netto balanseført verdi	1 197 006	0

Balanseført verdi av leide skip er inkludert i note 16.

OVERSIKT OVER FREMTIDIGE MINIMUMSLEIE:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2012	2013		2013	2012
-	-	Innen 1 år	142 350	-
-	-	1 til 5 år	557 710	-
-	-	Etter 5 år	1 070 340	-
0	0		1 770 400	0
-	-	Rentekostnader	-574 357	-
0	0	Fremtidige nedbetalinger	1 196 043	0

OVERSIKT OVER FREMTIDIGE NEDBETALING:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2012	2013		2013	2012
-	-	Innen 1 år	40 953	-
-	-	1 til 5 år	190 657	-
-	-	Etter 5 år	964 433	-
0	0		1 196 043	0

KONSERNET SOM UTELEIER AV SKIP - OPERASJONELLE LEIEAVTALER:

Tabellen nedenfor viser minimum fremtidig leiebetalning knyttet til operasjonelle leiekontrakter (TC-kontrakter).

Beløpene er nominelle og inkluderer utleie av skip. Fremtidige innbetalinger er justert opp med en forventet

gjennomsnittlig eskalering av leiekontraktene på 2,0% pr år.

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2012	2013		2013	2012
-	-	Innen 1 år	1 880 115	2 683 445
-	-	1 til 5 år	2 356 791	2 088 083
-	-	Etter 5 år	342 030	389 041
0	0		4 578 936	5 160 569

NOTE 23 - PENSJONER

YTELSEPENSJONER

Konsernets pensjonsordninger behandles regnskapsmessig i henhold til IFRS standard for pensjonskostnader. Se nærmere omtale under regnskapsprinsipper side 19. Seilende personell i Norge, offiserer i Australia og Skottland, samt kontorpersonell i Norge deltar i forskjellige

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

Endringer i pensjonsordningenes forpliktelser for sjøfolkene føres som mannskapskostnader på drift skip, for konto-

ransatte som administrasjonskostnader og estimatendringer over oppstilling av andre inntekter og kostnader. Ordningene omfatter 627 personer (589 i 2012). Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening.

Forts. neste side

NOTE 23 - PENSJONER, FORTS.

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2012	2013		2013	2012
omarbeid		Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:		omarbeid
16 305	11 650	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	21 158	28 350
7 818	1 683	Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	1 938	11 495
(6 413)	-	Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-	(12 070)
482	1 427	Administrasjonskostnader	2 004	1 050
2 051	1 741	Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnaden	3 012	3 494
20 243	16 501	Årets resultatførte pensjonskostnad	28 112	32 319
		Spesifikasjon av estimatavvik ført over andre inntekter og kostnad:		
(32 494)	(6 680)	Endring diskonteringsrente	(31 964)	(65 719)
(660)	4 660	Endring i andre økonomiske forutsenting	2 911	14 980
-	4 751	Endring i dødlighetstabell	8 261	-
1 876	(5 174)	Endring i andre forhold pensjonsforpliktelser	(7 322)	7 381
3 109	1 951	Endring i andre forhold pensjonsmidler	4 654	3 137
1 451	709	Forvaltningskostnader	1 294	1 451
(26 718)	217	Aktuarmessige gevinster/tap over OCI	(22 166)	(38 770)
		Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:		
		Endring brutto pensjonsforpliktelse:		
253 601	246 558	Brutto pensjonsforpliktelse 1.1.	386 323	393 784
(9 967)	20 841	Omregningsdifferanser	13 562	(9 609)
(2 188)	(1 299)	Beregnet arbeidsgiveravgift	(2 967)	(3 822)
16 305	14 811	Nåverdien av årets opptjening	26 852	28 350
7 816	9 139	Rentekostnad av pensjonsforpliktelser	13 258	11 493
(12 314)	(3 162)	Akturiell tap/gevinst	(4 146)	(23 631)
(6 694)	(8 229)	Utbetaling pensjon/fripoliser	(17 098)	(10 242)
246 559	278 659	Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	415 784	386 323
		Endringer brutto pensjonsmidler:		
140 140	156 171	Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1.	273 999	245 294
3 802	4 194	Omregningsdifferanser	3 997	(1 621)
6 413	18 764	Forventet avkastning på pensjonsmidler	31 733	12 070
(925)	(1 267)	Akturiell tap/gevinst	(3 401)	(3 360)
12 523	16 669	Premieinnbetalinger	33 016	31 514
(482)	(181)	Administrasjonskostnader	(493)	(1 050)
(5 300)	(6 758)	Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(15 627)	(8 848)
156 171	187 592	Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12.	323 224	273 999
(90 388)	(91 067)	Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	(92 560)	(112 324)
		Endringer i forpliktelsen:		
(111 210)	(90 388)	Netto pensjonsforpliktelser 1.1.	(112 324)	(148 490)
(20 243)	(16 501)	Resultatført pensjonskostnad	(28 112)	(32 319)
13 737	18 228	Premiebetalinger, inkl. arbeidsgiveravgift	36 243	34 151
610	(2 189)	Omregningsdifferanser	(10 533)	(4 436)
26 718	(217)	Aktuarmessige gevinster/tap over OCI	22 166	38 770
(90 388)	(91 067)	Netto balanseført pensjonsforpliktelser 31.12.	(92 560)	(112 324)
		Presentert i balansen :		
-	-	Balanseførte pensjonsmidler under posten andre langsiktige fordringer	12 871	-
(90 388)	(91 067)	Balanseført pensjonsforpliktelse	(105 431)	(112 324)
		Premiebetaling:		
9 621	13 309	Forventet premiebetaling neste år	33 997	25 201

Fordeling på investeringskategorier:

Pensjonsmidlene er, gjennom eksterne forsikringsselskap eller pensjonsfond, plassert i ulike investeringer. De administrerer alle transaksjoner vedrørende pensjonsordningene. Fordelingen pr 31.12.13 var:

	Norge	Skottland	Australia
Aksjer	9%	29%	63%
Obligasjoner	51%	19%	19%
Pengemarked	25%	37%	0%
Eiendom/Annet	15%	15%	18%

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og -forpliktelser:

	Norge		Skottland		Australia	
2013	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse
Diskonteringsrente	3,80 %	4,10 %	4,50 %	4,50 %	3,00 %	3,40 %
Forventet lønnsregulering	3,50 %	3,75 %	4,50 %	4,50 %	4,00 %	4,00 %
Forventet pensjonsregulering	3,25 %	3,50 %	3,70 %	3,70 %	2,50 %	2,50 %
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	SAPS	SAPS	-	.
2012	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse
Diskonteringsrente	2,60 %	3,80 %	4,10 %	4,10 %	3,70 %	3,00 %
Forventet lønnsregulering	3,50 %	3,50 %	4,60 %	4,60 %	4,00 %	4,00 %
Forventet pensjonsregulering	3,25 %	3,25 %	3,10 %	3,10 %	2,75 %	2,50 %
Dødelighetsgrunnlag	K2005	K2013	SAPS	SAPS	-	.

Etter konsernets vurdering tilfredsstillende det norske markedet for obligasjoner med fortrinnsrett kravene i IAS 19 til å

være høykvalitetsobligasjoner samt at dette markedet er tilstrekkelig dypt. Denne renten er derfor lagt til grunn som

utgangspunkt for pensjonsberegningen per 31.12.2013 og også for 2012.

De siste 5 års utvikling i pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler (2009-2011 etter gammel pensjonstandard):

	31.12.13	31.12.12	01.01.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Brutto pensjonsforpliktelse	(415 784)	(386 232)	(393 784)	(393 784)	(341 939)	(289 346)
Virkelig verdi pensjonsmidler	323 224	273 999	245 294	245 294	227 119	192 583
Ikke resultatført estimatavvik				114 914	74 644	51 403
Netto pensjonsforpliktelse	(92 560)	(112 324)	(148 490)	(33 576)	(40 176)	(45 360)

Sensitivitet i beregningen av pensjonsforpliktelsen ved endring i forutsetningene:

Tabellen nedenfor viser estimat for potensielle effekter ved en endring i visse forutsetninger for ytelsesbaserte pen-

sjonsplaner i Norge. Estimatenes er basert på fakta og omstendigheter pr 31.12.2013. Faktiske resultater kan i vesentlig

grad avvike fra disse estimatene.

	Pensjonsforpliktelse		Netto pensjonskostnad	
Prosentvis endring i pensjon (+1% / -1%)	+1%	-1%	+1%	-1%
Diskonteringsrente	-33%	+21%	-37%	+20%
Lønnsvekst	+20%	-18%	+33%	-27%
G-regulering	-26%	+3%	-33%	+13%
Pensjonsregulering	-10%	-8%	-12%	-9%

Forts. neste side

NOTE 23 - PENSJONER, FORTS.

EFFEKT AV ENDRING I REGNSKAPSPRINSIPP

Standarden IAS 19 Ansattetytelser ble endret den 1. juni 2011, og ble pliktig å anvende fra og med 1. januar 2013. Endringen medførte at alle estimatavvik føres i oppstillingen av andre inntekter og kostnader ettersom disse oppstår (korridor- metoden er ikke lengre tillatt), en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders opptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse eller -eiendel. Ved første gangs bruk av den reviderte IAS 19 ble forpliktelsen regnskapsført til virkelig verdi, og forskjellen mellom balanseført verdi og virkelig verdi (estimatavvik) føres direkte mot egen-

kapitalen (ikke over oppstilling av andre inntekter og kostnader ved implementering). Korrigerende av regnskapsført beløp skjedde den 1. januar 2012. Selskapets estimatavvik pr. 1. januar 2012 var NOK 114 914.

INDIVIDUELLE PENSJONSAVTALER

To personer i ledelsen har individuelle pensjonsavtaler med mulighet til førtidspensjonering. To tidligere ansatte ledere og styreleder mottar pensjon fra avtaler om førtidspensjonering. Beregninger viser at forpliktelsen på disse avtalene er på NOK 26 859 (NOK 26 033 i 2012), som er balanseført og inkludert i pensjonsforpliktelser i regnskapet.

Kostnadsført avsetning for pensjon/pensjonsutbetalinger utgjorde NOK 2 261 (NOK 2 468 i 2012).

FORPLIKTELSE I AFP-ORDNING

Alle norske landansatte (82 personer) er medlemmer i ordningen. Tilskudd til AFP ordningen inngår i administrasjonskostnader og utgjorde i 2013 NOK 841 (NOK 676 i 2012).

Selskapet har estimert og avsatt i regnskapet NOK 94 (NOK 274 i 2012) for andel av underdekning i gammel AFP-ordning.

INNSKUDDSPPLAN

Selskapet har innskuddsplaner for de kontoransatte og sjøansatte i Skottland, Australia og Brasil. Ordningene omfatter 1 566 heltidsansatte (1 465 i 2012). Kostnadsført innskuddspensjon utgjorde NOK 109 702 for 2012 (NOK 112 341 i 2012).

NOTE 24 - FORDRING OG GJELD KONSERNSELSKAPER

KONSERNINTERNE BALANSEPOSTER:

Morselskap - Farstad Shipping ASA	31.12.13	31.12.12
Langsiktig fordring	296 954	959 473
Kundefordringer	88 957	74 603
Andre kortsiktige fordringer	5 454	22 124
Langsiktig gjeld	(40 000)	-
Leverandørgjeld	(26 204)	(18 157)
Annen kortsiktig gjeld	(7 632)	(15 900)
	317 528	1 022 143

LANGSIKTIGE BALANSEPOSTER MED BETINGELSER:

Morselskap - Farstad Shipping ASA	31.12.13	31.12.12	Rentebetingelser
Langsiktig fordring			
Farstad Shipping Ltd.	86 471	86 471	3 mnd. NIBOR +2,35% margin
Farstad Brasil AS	10 180	600 119	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Shipping S.A.	69 963	64 014	6 mnd. USD LIBOR +3,75% margin
Farstad Australia AS	-	12 900	12 mnd. NIBOR +0,70% margin
Farstad Shipping Pte Ltd.	27 500	-	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Construction AS	30 000	50 805	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Offshore AS	36 000	102 700	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
FarInvest AS	36 839	42 464	3 mnd. NIBOR + 1,00% margin
	296 954	959 473	
Langsiktig gjeld			
Farstad International AS	40 000	-	3 mnd. NIBOR + 3,00% margin
	40 000	-	

NOTE 25 - NÆRSTÅENDE PARTER

Farstad Shipping ASA er konsernets morselskap og alle datterselskaper angitt i note 17 ansees som nærstående parter. Konsernet har en del transaksjoner overfor nærstående parter, dette gjelder utleie av mannskap, management tjenester for skipsdrift, forretningsregnskaps- og konserntjenester. For morselskapet utgjorde inntektene fra disse tjenester NOK 162 088 (NOK 151 545 i 2012). Videre har morselskapet gitt lån og garantier til datterselskaper, se note 7 og 24. Alle transaksjoner basert på armlengdes-prinsipp.

Øvrige tilknytning til nærstående parter: Selskapets største aksjonær er Tyrholm & Farstad AS, Ålesund. Dette selskapet blir definert som nærstående part med en eierandel på 40,5%. Farstad Shipping ASA har en husleieavtale med Tyrholm og Farstad AS for hovedkontoret i Ålesund som gjelder i perioden 1.1.2013-31.12.2015. Dagens avtale utgjør en årlig kostnad på NOK 4 451 (NOK 4 079 i 2012). Nye kontorlokaler er under oppføring på Skansekaia hvor utleier er firmaet Skansekaia Utvikling AS, hvor Tyrholm & Farstad AS har en eierandel på 33,3%.

Leieavtale for de nye lokalene er inngått, og innflytting forventes å skje i løpet av 1. kvartal 2016. Selskapet har pr. 31.12.13 en leverandørgjeld til Tyrholm & Farstad AS på NOK 140 (NOK 654 i 2012).

Styrets nestleder, Per Norvald Sperre, er partner i advokatfirmaet Schjødt DA. Advokatfirmaet har levert tjenester til konsernet for NOK 190 ekskl. mva i 2013 (NOK 1.173 i 2012). Transaksjonene er inngått på ordinære markedsmessige vilkår, som om de var gjennomført mellom uavhengige parter.

NOTE 26 - YTELSER TIL LEDENDE PERSONER, STYRE OG REVISOR

Farstad Shipping ASA	2013			2012		
	Lønn	Pensjonskostnad	Annen godtgjørelse	Lønn	Pensjonskostnad	Annen godtgjørelse
Ledelsen						
Konsernsjef	3 440	1 102	1 001	3 296	1 057	1 652
Finansdirektør	2 630	1 017	693	2 530	1 287	907
Executive Vice President - Eastern Hemisphere	3 302	590	888	3 308	591	1 272
	9 372	2 709	2 582	9 134	2 935	3 831
Kostnadsførte honorar til styrets medlemmer						
Styrets formann	887	555	369	861		117
6 styremedlemmer a NOK 269	1 614			1 566		
	2 501	555	369	2 427	0	117
Honorar til revisor morselskap (eks. mva)						
Revisjonstjenester			1 101			969
Attestasjon			2			10
Skatt			62			17
Andre tjenester			159			197
			1 324			1 193
Honorar til revisor datterselskap						
Revisjonstjenester			2 848			2 706
Attestasjon			82			40
Skatt			54			52
Andre tjenester			866			756
			3 850			3 554
Sum honorar til revisor konsern			5 174			4 747

Dersom konsernsjef eller finansdirektør på grunn av skifte av kontrollerende eier (oppkjøp) sier opp sin stilling eller blir sagt opp, har de rett til en kompensasjon som tilsvarer 2 årslønner.

Det er avtalt en etterlønn på 6 måneder for konsernsjef, etter utløpet av den ordinære oppsigelsestiden. Konsernsjef og finansdirektør har en gjeldende førtidspensjonsavtale som gir en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering ved fylte

60 år og fram til 67 år. Styreformann har en tilsvarende rett til å kreve førtidspensjon fra 60 år til 72 år. Selskapet har ingen andre forpliktelser overfor styreformann ved hans fratredelse.

Forts. neste side

NOTE 26 - YTELSER TIL LEDENDE PERSONER, STYRE OG REVISOR, FORTS.

Executive Vice President - Eastern Hemisphere Joseph M. Homsey gikk av med pensjon i 2013.

Selskapets lederlønnsnivå skal tilsvare et antatt markedsmessig nivå der den aktuelle funksjonen utøves. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer også at vederlag for arbeidsytelsen (lønn) i hovedsak fastsettes i penger, og ikke i form av naturalytelser, aksjeopsjoner eller lignende. Sedvanemessige tilleggsetelser, som fri bil, kompensasjon for

eget bilhold og lignende, er akseptert. Konsernets ledelse (3 personer) har en resultatbasert bonusordning, som løpessmessig er begrenset oppad til NOK 1 200 for konsernsjef og NOK 600 for finansdirektør og AUD 129 for Executive Vice President. Styret vurderer denne bonusen årlig. Selskapet har ikke utstedt aksjeopsjoner til styret eller ansatte.

LÅN TIL LEDENDE ANSATTE, AKSJEIEERE

Selskapet yter lån til adm. direktør med

NOK 3 731 (NOK 3 266 i 2012) og til finansdirektør med NOK 447 (NOK 532 i 2012). Det er i tillegg gitt lån til andre ansatte med NOK 3 328 (NOK 566 i 2012). Totalt er det gitt lån med NOK 7 506 (NOK 4 364 i 2012). Det er stilt sikkerhet for hele beløpet. Renten er fastsatt til gjeldende normalrentesats for rimelige lån i arbeidsforhold. Avdragsplanen for lånene er individuelt tilpasset. Det er ikke gitt lån til fordel for medlemmer i styret eller for aksjeeiere.

NOTE 27 - AKSJONÆRFORHOLD OG UTBYTTE

AKSJEKAPITAL

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

STYRETS FULLMAKTER

I ordinær generalforsamling 15.05 2013 fikk styret fornyet fullmakt til å kunne øke aksjekapitalen ved utstedelse av inntil 3,9 mill. aksjer. Fullmakten omfatter også kapitalforhøyelser mot annet enn penger, således at styret kan gjennomføre fusjoner, kjøp av virksom-

het, aktiva mv. 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 2014.

Styret har fullmakt til kjøp av egne aksjer på inntil 10% av aksjekapitalen, tilsvarende høyeste antall aksjer 3.900.000. Aksjer kan handles til kurs mellom kr. 100,- og kr. 250,- per aksje. Fullmakten har ikke vært benyttet, og har gyldighet frem til ordinær generalforsamlingen i mai 2014.

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

EGNE AKSJER

Selskapet har i 2013 ikke kjøpt egne aksjer. Selskapet hadde ved utgangen av 2013 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 pr. aksje, tilsvarende total utbetaling på NOK 117 mill. Det er de aksjonærer som har aksjer på generalforsamlingstidspunktet, som er berettiget til å motta utbytte. Generalforsamling avholdes i selskapets lokaler 14. mai 2014. Utbetaling til aksjonærer vil finne sted 27. mai 2014.

RISK-BELØP

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

AKSJER EID AV STYRET OG LEDENDE ANSATTE pr. 31.12.13

(iht. Regnskapsloven § 7 - 26)

	Antall aksjer
STYRET :	
Sverre A. Farstad	16 990 199
Per Norvald Sperre	3 700
Gro Bakstad	-
Leif- Arne Langøy	-
Mads Andersen	-
Janne-Grethe Strand Aasnæs	3 200
Astrid Koppernæs	-
LEDENDE ANSATTE :	
Karl-Johan Bakken	13 510
Torstein L. Stavseng	33 000

AKSJEFORDELINGEN PR 31.12.13:

Antall aksjer	NORSKE			UTENLANDSKE			TOTALT		
	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%
1 - 999	1 470	286 190	0,7	43	15 924	0,0	1 513	302 114	0,8
1 000 - 49 999	565	3 398 647	8,7	50	359 375	0,9	615	3 758 022	9,6
50 000 - 99 999	26	1 747 749	4,5	6	459 740	1,2	32	2 207 489	5,7
100 000 - 499 999	10	2 093 494	5,4	9	1 641 876	4,2	19	3 735 370	9,6
Mer enn 500 000	8	23 860 091	61,2	3	5 136 914	13,2	11	28 997 005	74,4
SUM	2 079	31 386 171	80,5	111	7 613 829	19,5	2 190	39 000 000	100

SELSKAPETS 20 STØRSTE AKSJONÆRER

pr. 31.12.13	Antall aksjer	Eierandel i %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
Brown Brothers Harriman & Co	3 200 000	8,2
Folketrygdfondet	1 972 416	5,1
Pareto Aksje Norge	1 968 728	5,0
The Northern Trust Co.	1 158 823	3,0
Jan H. Farstad	1 050 000	2,7
Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
Pareto Aktiv	827 630	2,1
The Northern Trust Co.	778 091	2,0
Odin Norge	624 565	1,6
Odin Offshore	620 553	1,6
MP Pensjon	420 000	1,1
Pareto Verdi	394 745	1,0
Bank of New York	330 771	0,8
Swedbank Norge	300 000	0,8
Forsvarets Personellservice	228 000	0,6
JP Morgan	225 593	0,6
Citibank DFA-INTL SML CAP	207 709	0,5
State Street Bank	205 193	0,5
Goldman Sachs	164 900	0,4
Totalt 20 største aksjonærer	31 473 916	80,7
Totalt 10 største aksjonærer	28 376 452	72,8
Totalt 2 079 norske aksjonærer	31 386 171	80,5
Totalt 111 utenlandske aksjonærer	7 613 829	19,5
Totalt antall aksjer på 2 190 eiere	39 000 000	100,0

SELSKAPETS 10 STØRSTE AKSJONÆRER

pr. 31.12.12:	Antall aksjer	Eierandel i %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
Folketrygdfondet	3 951 600	10,1
Brown Brothers Harriman & Co	3 200 000	8,2
Pareto Aksje Norge	1 757 812	4,5
Jan H. Farstad	1 050 000	2,7
Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
Odin Norge	936 850	2,4
The Northern Trust Co.	880 118	2,3
Pareto Aktiv	745 868	1,9
Odin Norden	631 514	1,6
Totalt 10 største aksjonærer	29 949 961	76,8
Totalt 2 029 norske aksjonærer	32 959 267	84,5
Totalt 102 utenlandske aksjonærer	6 040 733	15,5
Totalt antall aksjer på 2 131 eiere	39 000 000	100,0

NOTE 28 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke fremkommet hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller de gjennomførte vurderinger i vesentlig grad.

Konsernet gjennomførte den 7. februar 2014 salg av PVS Far Grimshader

(1983, UT 706 L, 3.225 DWT). Salget vil gi en bokført gevinst i 1. kvartal 2014 på ca NOK 15,0 mill.

Et nybygg har blitt levert til konsernet etter årsskiftet. Far Sigma (UT 731 CD) ble levert fra Vard Langsten den 10. fe-

bruar. I forbindelse med overtakelsen er det trukket et langsiktig lån i Nordea Bank Norge ASA.

Etter dette vil Farstad Shipping ha en flåte på 59 skip og 5 skip under bygging.



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

DaaeGården, NO-6010 Ålesund
Langelandsvegen 1, NO-6010 Ålesund

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 70 11 82 82
Fax: +47 70 14 34 86
www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i
Farstad Shipping ASA

REVISORS BERETNING

UTTALELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Vi har revidert årsregnskapet for Farstad Shipping ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2013, resultatregnskap, oppstilling over andre inntekter og kostnader, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømmoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.



Building a better
working world

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Farstad Shipping ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

UTTALELSE OM ØVRIGE FORHOLD

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjef har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Ålesund, 24. mars 2014

ERNST & YOUNG AS

Odd Jarle Døving
statsautorisert revisor

ORDLISTE

ASA	Allment aksjeselskap
Befrakter	Den som betaler for oppdraget
BNP	Brutto nasjonalt produkt
C/P (Certeparti)	Befrakningsavtale ved leie av skip
CD	Clean Design, DNV klassebetegnelse
CEO	Chief Executive Officer – Konsernsjef
CFO	Chief Financial Officer – Finansdirektør
CIRR	Commercial Interest Reference Rate
CO ₂	Karbondioksid
DNV GL	Det Norske Veritas Germanischer Lloyd. Klassifiseringselskap. Kontrollerer og godkjenner skipenes tekniske tilstand, sikkerhet og kvalitet mot egne og mot nasjonale myndigheters regler
EBIT	Driftsresultat
EBITDA	Driftsresultat før avskrivninger
FAR	Selskapets kode (ticker) på Oslo Børs
HMS	Helse, miljø og sikkerhet
IAS	Internasjonal Regnskaps Standard
IFRS	Internasjonal Finansiell Rapporterings Standard
IMR	Inspeksjon, vedlikehold og reparasjon
ISM	International Safety Management kode. Universal standard for
ISO	International Standards Organization
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
LIBOR	London Interbank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente
LTIF	Fraværsskedefrekvens pr. million arbeidede timer
NIBOR	Norwegian Inter Bank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente
NIS	Norsk Internasjonalt Skipsregister
NOR	Norsk Ordinært Skipsregister
NO _x	Nitrogenoksider
OCI	Oppstilling av andre inntekter og kostnader
OSCV	Subsea konstruksjons fartøy
SO _x	Svoveloksider
TRCF	Personskader med medisinsk behandling pr. million arbeidede timer
UNGC	United Nations Global Compact
VEK	Verdijustert egenkapital
WACC	Vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad



Digital versjon:
www.farstad.com/no/annualreport2013

Design/foto:
Havnevik AS



www.farstad.com

FARSTAD SHIPPING ASA

Postboks 1301 Sentrum, 6001 Ålesund, Norge
Tel: +47 70 11 75 00, e-mail: post.alesund@farstad.com

FARSTAD SHIPPING LTD.

Farstad House, Badentoy Avenue, Badentoy Park, Portlethen, Aberdeen AB12 4YB, Scotland
Tel: +44 1 224 784 000, e-mail: post.aberdeen@farstad.com

FARSTAD SHIPPING (INDIAN PACIFIC) PTY. LTD.

Melbourne:
GPO Box 5111, Melbourne Victoria, 3001 Australia
Tel: +61 3 9685 1500, e-mail: post.melbourne@farstad.com

Perth:
Level 9, 16 St Georges Terrace Perth WA 6000 Australia
Tel: +61 8 9325 9333, e-mail: post.melbourne@farstad.com

FARSTAD SHIPPING OFFSHORE SIMULATION CENTRE PTY. LTD.

PO Box 1375 Bibra Lake DC, Bibra Lake WA 6965 Perth Australia
Tel: +61 8 9494 5600, e-mail: info@farstadsimulation.com

FARSTAD SHIPPING PTE. LTD.

78 Shenton Way, #19-02, Singapore 079120
Tel: +65 6240 4500, e-mail: post.singapore@farstad.com

FARSTAD SHIPPING S.A.

Macaé:
Rua Abilio Moreira de Miranda, No. 606, Imbetiba, Macaé, RJ CEP 27915-250, Brazil
Tel: +55 22 2105 1900, e-mail: post.macaee@farstad.com

Rio de Janeiro:
Av. Rio Branco, 01 - Sala 1509 - Centro CEP 20.090-003, Rio de Janeiro - RJ, Brazil
Tel: +55 21 2138 2000, e-mail: post.macaee@farstad.com

FARSTAD SHIPPING ASA
ÅRSRAPPORT
2014



Farstad Shippings rapportering for 2014 består av to publikasjoner; «Business Review» (kun publisert på engelsk) og «Årsrapport». Dette er Årsrapporten.



INNHOOLD

03	STYRETS ÅRSBERETNING
10	RESULTATREGNSKAP
11	OPPSTILLING AV ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER
12	BALANSE
14	KONTANTSTRØMOPPSTILLING
15	ENDRING I EGENKAPITAL
16	NOTER TIL REGNSKAPET
52	REVISORS BERETNING
54	ORDLISTE

FINANSKALENDER

(forbehold om endringer)

12. mai	Resultat for 1. kvartal
12. mai	Generalforsamling
27. mai	Utbytte til aksjonærene
20. aug.	Resultat for 2. kvartal
10. nov.	Resultat for 3. kvartal

STYRETS ÅRSBERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Farstad Shipping er en langsiktig og betydelig leverandør av store, moderne offshore servicefartøyer til olje- og gassindustrien internasjonalt. Pr. 31.12.14 besto konsernets flåte av 62 skip, hvorav 32 ankerhåndteringskip (AHTS), 26 plattform supplyskip (PSV) og 4 subsea fartøy (SUBSEA). I tillegg var det kontrahert 3 SUBSEA nybygg for levering i henholdsvis mars 2015, juli 2015 og november 2016. Etter årsskiftet er AHTS Far Sky solgt. Konsernets aktiviteter drives fra Ålesund, Melbourne, Perth, Singapore, Macaé og Rio de Janeiro. Samlet antall ansatte på land og sjø er ca. 2 200. For tiden befinner 17 skip seg i Brasil, 16 i Nordvest-Europa, 27 i Australia/Asia og 1 i Øst-Afrika.

MARKEDET

Farstad Shipping har konsentrert sine aktiviteter i markedene i Nordvest-Europa, Brasil og Australia/Asia. I 2014 ble 20,5 % tilsvarende NOK 894,6 mill. av fraktinntektene oppjent i Nordvest-Europa, 32,2 % tilsvarende NOK 1 407,7 mill. fra Brasil og 43,5 % tilsvarende NOK 1 902,4 mill. fra Australia/Asia. Andre markeder stod for 3,8 % av inntektene tilsvarende NOK 164,3 mill.

Markedsmessig ble 2014 svakere enn forventet. Forventningene til et godt Nordsjømarked for AHTS ble ikke inn-

fridd. Selv om det i 3. kvartal var perioder med gode rater for AHTS, var året samlet sett skuffende. For PSV flåten var Nordsjømarkedet preget av for mye tilgjengelig tonnasje, med press på ratenivå og synkende utnyttelsesgrader som resultat. Markeds-situasjonen i Nordsjøen mot slutten av året medførte at selskapet la 3 nyere AHTS og 1 eldre PSV i midlertidig opplag fra januar 2015.

Markedet i Australia/Asia var også preget av press på ratene. Selv om aktivitetsnivået gjennom året var relativt stabilt, var dette ikke tilstrekkelig til å absorbere økningen i flåten. Spesielt har dette gitt utfordrende markedsforhold for den eldre del av tonnassen.

Markedet i Brasil i 2014 utviklet seg også negativt i forhold til forventningene. En vesentlig årsak til dette er den negative utviklingen for Petrobras, også som følge av korrupsjonsskandalene som rammet selskapet.

Samlet sett var markedene i 2014 preget av for mye tilgjengelig tonnasje, press på ratenivå og synkende utnyttelse. Etterspørselen etter tonnasje utviklet seg negativt som følge av oljeselskapenes sterke fokus på aktivitets- og kostnadskutt, noe som ble ytterligere forsterket gjennom høstens fall i oljeprisen. På tilbuds-

siden økte flåten av store og mellomstore supplyskip med 9% i 2014 samtidig som ordreboken ved utgangen av året fortsatt var svært høy, tilsvarende 27% av eksisterende flåte. Ordreboken for ulike typer subsea fartøy har også økt de siste årene og utgjør nå ca 30% av eksisterende flåte.

FLÅTEN

Far Grimshader (PSV 1983, UT 706 L, 3 225 DWT) ble solgt 7. februar. Salget ga en bokført gevinst på NOK 15,0 mill. i 1. kvartal.

Far Sigma (AHTS UT 731 CD) og Far Sirius (AHTS UT 731 CD) ble levert fra Vard Langsten henholdsvis 10. februar og 3. april.

Far Sun (PSV Vard 1 07) ble levert fra Vard Langsten 10. juli. Far Sun gikk direkte inn på en seksårskontrakt for Statoil etter levering i juli.

Far Sygna (PSV Vard 1 07) ble levert fra Vard Vung Tau, Vietnam 13. august. Far Sygna startet på sin seksårskontrakt for Statoil ved ankomst Nordsjøen.

I desember ble det inngått avtale med Vard Holding Ltd. om bygging av et subsea/IMR fartøy (Inspection, Maintenance and Repair). Skipet (VARD 3 17) er konstruert for å utføre ROV

(Remote Operating Vehicles) støtteoperasjoner, lettere subsea konstruksjons- og vedlikeholdsarbeid samt andre støtteaktiviteter. Bygging og utrustning av skipet vil skje i regi av Vard sitt verft i Vung Tau, Vietnam, og levering vil finne sted i 4. kvartal 2016. IMR fartøyet er utviklet og designet i tett samarbeid med Vard og Technip.

NY BESKJEFTIGELSE

De viktigste befrakningsavtalene som er inngått i løpet av året er:

Statoil benyttet sin opsjon på å forlenge kontrakten for PSV Far Serenade med ett år fra april.

Saipem benyttet sin opsjon på å forlenge kontrakten for OSCV Far Samson. Skipet er beskjeftiget ut juni 2015. Saipem har ytterligere opsjoner på å forlenge kontrakten.

Peterson Den Helder B.V. benyttet sin opsjon på å forlenge kontrakten for PSV Far Splendour i ett år fra begynnelsen av mai.

ConocoPhillips forlenget kontrakten med PSV Lady Melinda, og skipet er dermed beskjeftiget til desember 2015.

PSV Far Starling oppnådde en 18 måneders kontrakt for Woodside med opsjon på forlengelse i ytterligere 3 x 6 måneder. Woodside erklærte også sin opsjon på å forlenge kontrakten for PSV Lady Grace i tolv måneder fra mai.

Chevron Australia benyttet sin opsjon på å forlenge kontraktene for AHTS Far Saracen og AHTS Far Shogun for en periode på 38 måneder. Begge skipene er dermed sikret beskjeftigelse til mai 2017.

AHTS Far Sword og AHTS Far Stream oppnådde kontrakter av 40 måneders varighet for Inpex. Oppstart var i henholdsvis november og desember 2014. Inpex har opsjon på å forlenge kontraktene med inntil 24 måneder.

PSV Far Seeker oppnådde en kontrakt av 18 måneders varighet for Inpex. Oppstart var i november og befrakter har opsjon på å forlenge kontrakten med inntil 24 måneder.

AHTS Far Sirius oppnådde en kontrakt på 16 måneder for Woodside Energy Ltd. Befrakter har opsjon på å forlenge kontrakten med inntil 18 måneder. Oppstart var i begynnelsen av september.

PSV Far Supplier oppnådde kontrakt for to år fra mai for Esso Australia. Esso har opsjon på å forlenge kontrakten med inntil tre år. PSV Far Scandia oppnådde også en kontrakt for ti måneder for Esso, og skipet er dermed sikret beskjeftigelse til juli 2015. Kontrakten inneholder opsjon på forlengelse med inntil seks måneder. Begge kontraktene var en direkte forlengelse av eksisterende kontrakter.

PSV Far Scotsman oppnådde en kontrakt for Statoil som innebærer å støtte selskapets boreoperasjoner utenfor Tanzania. Kontrakten var en forlengelse av eksisterende kontrakt, og skipet er dermed sikret beskjeftigelse ut mars 2015. Statoil har opsjon på å forlenge kontrakten med ytterligere 6 x 6 måneder.

Petrobras forlenget kontrakten for AHTS Far Santana med ytterligere fire år fra juli.

AHTS BOS Topazio oppnådde en fire års kontrakt for Petrobras fra august

2014. Kontrakten kan forlenges med ytterligere fire år. Videre oppnådde AHTS BOS Turmalina en kontrakt på ca. 600 dager for Petrobras fra januar/februar 2015. Kontrakten kan forlenges med inntil åtte år.

AHTS Far Sabre og AHTS Far Strait har oppnådd kontrakter av ca. 410 dagers varighet for Inpex. Oppstart var i begynnelsen av januar 2015 og Inpex har opsjon på å forlenge kontraktene med inntil 270 dager.

AHTS Far Sound, AHTS Far Scimitar og AHTS Lady Caroline har oppnådd kontrakter for BHP Billiton. Fast kontraktsperiode er 330 dager for hvert av skipene, og BHP Billiton har opsjon på å forlenge kontraktene med inntil 300 dager. Forventet oppstart er i midten av mars 2015.

Selskapet har inngått en 5 års rammeavtale med Technip Norge AS for levering av ROV støtteoperasjoner, lettere subsea konstruksjons- og vedlikeholdsarbeid samt andre støtteaktiviteter. Avtalen gir Technip rett til å benytte fartøyet i inntil 320 dager pr. år, samt rett til å forlenge perioden med inntil 5 år. Oppstart av rammeavtalen vil være i første kvartal 2017. For å betjene avtalen er det kontrahert et nytt IMR fartøy, kfr. omtale ovenfor.

I slutten av februar var kontraktsdekningen for Farstadflåten, inklusive befrakters opsjoner, ca. 67 % for 2015 og ca. 52 % for 2016.

FORTSATT DRIFT

I årsoppgjøret er forutsetningen om fortsatt drift lagt til grunn. Styret bekræfter at forutsetningen er oppfylt.

IFRS REGNSKAPSSTANDARD

Konsernregnskapet og regnskapet for

morselskapet Farstad Shipping ASA er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standard (IFRS) og fortolkninger som er vedtatt av EU.

RESULTAT PR. 31.12.14

Driftsinntektene for 2014 ble NOK 4 384,0 mill. inkludert gevinst ved salg av skip NOK 15,0 mill. (NOK 4 014,2 mill. i 2013 inkludert gevinst ved salg av skip NOK 7,0 mill.). Driftsinntektene var de høyeste i selskapets historie, og økningen skyldtes flere skip i flåten enn i foregående år. Den negative utviklingen i våre hovedmarkeder bidro imidlertid til at inntektsøkningen ble beskjeden.

Driftskostnadene utgjorde NOK 2 742,5 mill. (NOK 2 490,3 mill.). Økningen i driftskostnader skyldtes i hovedsak økt flåte samt at skip ble flyttet til andre regioner. En omlegging av pensjonsordningen for landbasert personell ved hovedkontoret i Ålesund har redusert administrasjonskostnadene med en engangseffekt på NOK 45,0 mill. Årets avskrivninger ble totalt NOK 754,3 mill. sammenlignet med NOK 654,4 mill. i 2013. Det er i tillegg foretatt nedskrivning av bokførte verdier på skip og utstyr med totalt NOK 101,8 mill. (NOK 0 i 2013). Driftsresultatet (EBIT) ble NOK 785,3 mill. (NOK 869,5 mill.). Driftsresultatet for 2014 er lavere enn styrets forventninger, og det er for 2015 iverksatt effektiviserings- og kostnadsbesparende tiltak.

Netto finansposter ble negativ med NOK 792,3 mill. (negativ NOK 589,6 mill.). Av dette utgjorde urealiserte valutatap NOK 281,2 mill. (tap NOK 111,2 mill.). De urealiserte valutatapene skyldtes i hovedsak at verdien av selskapets langsiktige forpliktelse

i valuta økte i takt med høstens krone-svekkelse. Gjennom året ble det realisert valutagevinster på til sammen NOK 71,1 mill. (gevinst NOK 25,8 mill.). Resultat etter skatt ble negativt med NOK 8,3 mill. (positivt NOK 260,1 mill.).

Endring i markedsverdien på valuta- og rentesikringsinstrumenter var negativ med NOK 233,6 mill. (negativ NOK 36,4 mill.) og ble ført over oppstilling av andre inntekter og kostnader og belastet egenkapitalen.

KONTANTSTRØM

Beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter økte fra NOK 1 800,7 mill. ved utgangen av 2013 til NOK 2 121,1 mill. pr 31.12.2014. Økningen i likvide midler skyldes i stor grad økt belåning på skip hvor redusert belåningsgrad har gitt rom for igjen å øke belåningen. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 1 752,8 mill. i 2014 (NOK 1 529,1 mill.). Netto kontantstrøm til investeringsformål var negativ med NOK 2 051,7 mill. (negativ NOK 2 203,1 mill.) knyttet til investering i fire nybygg som ble levert i løpet av året. Netto positiv kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på NOK 644,3 mill. (NOK 976,1 mill.) skyldtes økt belåning på eksisterende flåte samt nye lån til finansiering av fire nybygg, redusert med ordinær rente- og avdragsbetaling på gjeld og utbetaling av utbytte.

RESULTAT FOR MORSELSKAPET OG UTBYTTE

Resultatregnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA viste et overskudd på NOK 631,3 mill. (NOK 30,1 mill. i 2013) som styret foreslår blir overført til annen egenkapital. Overskudd i morselskapet skyldes utbeta-

ling av utbytte fra datterselskap. Styret foreslår overfor selskapets generalforsamling 12. mai 2015 at det utbetales et utbytte for regnskapsåret 2014 på NOK 117,0 mill. tilsvarende NOK 3,00 pr. aksje. (NOK 3,00 pr. aksje for 2013).

FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

I balansen pr. 31.12.14 utgjorde rentebærende gjeldsforpliktelse til sammen NOK 11 315,6 mill. (NOK 9 648,5 mill. pr. 31.12.13). Selskapets rentebærende gjeld fordelte seg med 77,1% i NOK, 13,8% i USD, 2,2% i GBP, 6,4% i AUD og 0,5% i EUR. Rentebærende omløpsmidler utgjorde pr. 31.12.14 NOK 2 248,1 mill. (NOK 1 930,3 mill.). Konsernets egenkapital var bokført til NOK 6 624,8 mill. pr. 31.12.14 (NOK 6 878,0 mill.) tilsvarende NOK 169,87 (NOK 176,36) pr. aksje. Bokført egenkapitalandel var 34,2% (39,2%).

Finansiell risiko

Ved årsskiftet var differansen mellom antatt markedsverdi (basert på tre uavhengige meglers verdier) og bokført verdi på konsernets flåte NOK 2,9 mrd. Markedsverdien var NOK 7,3 mrd. høyere enn rentebærende gjeldsforpliktelse. Dette åpner muligheten for ytterligere opplåning på eksisterende flåte. Når det gjelder risiko knyttet til refinansiering av eksisterende lån viser selskapets forfallsprofil at risikoen er relativt lav i 2015 og 2016, dvs. svært få lån skal refinansieres i denne perioden. I 2017 og 2018 vil risikoen være større, blant annet knyttet til obligasjonslån.

Renterisiko

Risiko for økning i markedsrenter reduseres ved å inngå fastrentelån og

rentesikringsavtaler. Ved utgangen av 2014 var 65% av konsernets gjeld rentesikret ved hjelp av fastrentelån og rentesikringsavtaler. En relativt høy andel av gjelden er rentesikret også i årene fremover, og konsernet har såkalte CIRR-opsjoner på fastrentelån fra Eksportkreditt Norge knyttet til finansiering av samtlige nybygg. Rentesikret gjeld er ikke lenger utsatt for økninger i markedsrenten, men en rentenedgang medfører at den negative markedsverdien på sikringsinstrumentene må bokføres i regnskapet.

Valutarisiko

Konsernet er i stor grad utsatt for valutarisiko da ca. 80-90% av inntektene er opptjent i utenlandsk valuta. Valutalån og terminkontrakter/opsjoner benyttes for å redusere valutarisikoen knyttet til kontantstrømmer i utenlandsk valuta. Valutainntekter som sikres løpende vil imidlertid ved en kursendring på de aktuelle valuter medføre at endringen i markedsverdien på sikringsinstrumentet må bokføres i regnskapet.

Kredittrisiko

Konsernet er eksponert for mulige tap knyttet til kundefordringer, men hadde ikke tap på fordringer i 2014. Konsernet er også eksponert for mulige tap hvis avtalemotparten i en derivatkontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet. Konsernet har imidlertid ingen grunn til å forvente mislighold fra noen av de finansielle institusjonene som er avtalemotparter.

Likviditetsrisiko

Gjennom 2014 ble konsernets likvide midler styrket gjennom refinansiering og økt belåning på eksisterende skip. Kontantstrøm fra drift, dagens likviditetsbeholdning samt muligheten for

ytterligere opplåning med pant i eksisterende eiendeler anses å være tilstrekkelig til å dekke likviditetsbehovet knyttet til drift av skip, finansiering av egenkapitalandel på nybygg samt nedbetaling av lån. Ytterligere tiltak for å styrke likviditeten eller redusere betalingsforpliktelsene vil bli vurdert dersom markedsforholdene krever dette. Konsernet hadde ved årsskiftet tre skip under bygging, og planlagt levering av skipene er i mars 2015, juli 2015 og november 2016. For nybyggene som skal leveres i inneværende år er det akseptert bindende finansieringstilbud.

Markedsrisiko

Farstad Shipping har valgt å konsentrere sin aktivitet til i hovedsak tre markeder; Australia/Asia, Brasil og Nordvest-Europa. Samtlige av konsernets hovedmarkeder er karakterisert av overkapasitet på tonnasje og press på ratenivået. I tillegg skaper den lave oljeprisen og oljeselskapenes fokus på aktivitets- og kostnadsreduksjoner stor usikkerhet med hensyn til aktivitetsnivå. Markedsrisikoen i vår næring er dermed høyere enn på mange år.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Farstad Shipping sitt mål innen helse, miljø og sikkerhet er å utføre våre operasjoner uten skader på mennesker, miljø og materiell. Konsernet arbeider aktivt på flere nivå for å bevisstgjøre ansatte med henblikk på å nå denne målsettingen. Både konsernets hovedstyre og styrene i datterselskapene har stort fokus på dette, og behandler utviklingen innenfor helse, miljø og sikkerhet på alle sine møter.

Alle konsernets ansatte er til enhver tid pålagt å følge våre prosedyrer og instruksjoner med utgangspunkt i våre styrende dokumenter. Dette er grunn-

leggende for å oppnå en sikker, effektiv og miljøvennlig operasjon av våre fartøyer i henhold til nasjonale og internasjonale krav og bestemmelser.

Konsernet er opptatt av læring og erfaringsutveksling på tvers av flåten, basert på alle typer hendelser både med og uten skade. Betydelige ressurser investeres for å skape tryggere arbeidsplasser og forbedre arbeidsmiljøet. For å skape tryggere arbeidsplasser gjennomføres det årsaksanalyser ved hendelser som innebærer høy risiko for personskade samt hendelser med storulykke potensial. I tillegg fokuseres det på å videreutvikle sikkerhetskulturen gjennom holdningsskapende arbeid og lederutvikling.

Fraværsskader og uønskede hendelser

En viktig del av HMS-styringen er registrering, rapportering og vurdering av ulike HMS-data. Til hjelp i dette arbeidet er det etablert en rekke måleindikatorer. Formålet er å dokumentere den kvantitative HMS-utviklingen over tid, samt å styrke beslutningsgrunnlaget for et systematisk og målrettet forbedringsarbeid. Konserndelen legger frem HMS-resultater med vurderinger i hvert styremøte. To av måleindikatorene konsernet benytter er fraværsskade frekvens (LTIF) og personskader med medisinsk behandling (TRCF). Frekvensen måles som antall skader pr. million arbeidstimer, målt 24 timer i døgnet slik at også fritidsskader inkluderes. Ved utgangen av 2014 var fraværsskade frekvensen på 0,73, til sammenligning var denne 0,77 i 2013. Når det gjelder TRCF var frekvensen 2,32, noe som er en betydelig reduksjon i forhold til foregående år, og det laveste i selskapets historie. Ingen av konsernets

fartøy var i berøring med offshore-installasjoner i 2014.

Gjennom vår deltagelse i forskningsprosjektet «Risk in Offshore Operations» (RISKOP) kartlegges de ulike risikofaktorer knyttet til supply tjenester, ankerhåndteringsoperasjoner og subsea aktiviteter. Intensjonen er at materialet fra denne studien skal brukes i et planlagt nautisk masterstudium ved høyskolene i Haugesund og Ålesund, samt videreutvikle simulatorentreningen som tilbys de ansatte.

Det ytre miljø

Konsernets målsetting om null skader på mennesker, miljø og materiell ligger til grunn for en bevisst satsing innenfor reduksjon i påvirkning av det ytre miljø.

I nært samarbeid med designere, verft og utstyrsleverandører utnyttet de til enhver tid beste teknologiske løsninger for å bygge og operere skip med minst mulig risiko for utslipp av miljøskadelige stoffer til luft og vann. De fire nybyggene som ble levert i 2014, og skip som er under bygging for levering i 2015 og 2016, har miljøvennlige tiltak langt utover klassens og myndighetenes krav. Dette omfatter blant annet tiltak for å redusere drivstoffbruket gjennom bruk av hybride fremdriftsløsninger, installasjon av katalysatorer, bruk av miljøvennlige bunnstoffer og Clean Design.

På samtlige av konsernets skip levert etter 2006 er det investert betydelige summer i miljøbesparende tiltak utover gjeldende regler og krav når det gjelder utslipp til luft. Disse utslippene består i hovedsak av CO₂, NO_x og i noen grad SO_x.

Det interne prosjektet «Environmental Footprint» ble videreført i 2014. Pro-

sjektets målsetting er å synliggjøre, måle og implementere tiltak for å redusere miljøpåvirkningen av selskaps operasjoner.

Sykefravær

Sykefraværet for ansatte ombord i våre fartøy har utviklet seg negativt sammenlignet med fjoråret. I 2014 var sykefraværet 2,93 % (2,64 % i 2013). Sykefraværet blant våre kontoransatte viser en marginal forverring fra 1,57 % i 2013 til 1,63 % i 2014.

Likestilling

Styret og ledelsen arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling på alle områder for derved å skape en organisasjon med mangfold. Ved årsskiftet var det i konsernet ansatt 2 200 personer som representerte i alt 29 nasjonaliteter.

Konsernet er bevisst på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid gjelder i lønnsfastsettingen. Det skal kun legges relevante kvalifikasjoner som utdanning, erfaring, resultater og andre faglige kriterier til grunn ved ansettelser, opplæring, godtgjørelse og forfremmelse. Av konsernets 240 kontoransatte var det ved utgangen av året 106 kvinner.

Konsernet ble i 2014 tildelt «Gold Stamp» av Australian Women in Resources Alliance (AWRA). Dette er en anerkjennelse for arbeidet med å innføre formelle rutiner for å utvikle organisasjonens mangfold.

Bransjen har en utfordring når det gjelder å motivere kvinner til å velge maritim utdanning. Ved årets slutt var totalt antall seilende 1 960, men bare 76 av disse var kvinner. Selskapet vil fortsette arbeidet med å rekruttere

kvinner til maritimt relaterte stillinger. I tillegg til å ha fokus på likestilling, arbeides det også for å inkludere personer fra grupper som er underrepresentert på arbeidsmarkedet, herunder personer med nedsatt funksjonsevne.

SAMFUNNSANSVAR

Ved lønnsom og ansvarlig operasjon skal konsernet skape positive finansielle, miljø- og samfunnsmessige ringvirkninger. Virksomheten skal drives i overensstemmelse med gjeldende lover og regelverk, samt god forretningsskikk. Redegjørelse om samfunnsansvar som konsernet er pliktig til å gi etter regnskapslovens §3-3c følger nedenfor, samt i eget kapittel i konsernets virksomhetsrapport for 2014.

Konsernet er tilsluttet United Nations Global Compact, og rapporterer årlig i forhold til UNGC's ti prinsipper knyttet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. De ti prinsippene er en ledelsesplattform for utvikling og implementering av ansvarlige og bærekraftige retningslinjer og prosedyrer.

Selskapets nye retningslinjer for etikk og samfunnsansvar ble implementert i 2014, og disse retningslinjene er styrende for våre medarbeidere og alle som representerer selskapet. Samtlige ansatte har fått en innføring i innhold og praktisk tilnærming til disse retningslinjene.

Farstad Shipping ønsker å være en positiv bidragsyter i de lokalsamfunnene hvor selskapet er representert. Gjennom vår støtte til idrett, kultur, ulike organisasjoner og arrangementer ønsker vi å skape positive assosiasjoner og synliggjøre selskapet.

Konsernet støtter flere ulike prosjekter knyttet til utdanning og sosiale tiltak for barn og unge. Blant annet er det etablert et samarbeid med Stafsethneset skole i Norge. Dette er en spesialskole for ungdom i Ålesund, hvor det blant annet gis opplæring i båtliv og andre praktiske prosjekter. Konsernet bidrar med både maritimt utstyr og opplæringsressurser til skolen.

INNOVASJON, FORSKNING OG UTVIKLING

Farstad Shipping opererer i en konkurranseutsatt næring hvor kravene til helse, miljø, sikkerhet og effektivitet krever kontinuerlig videreutvikling og innovasjon. Selskapet har siden 1990 kontrahert 67 skip til en verdi av ca. NOK 22 mrd. Kundernes krav har vært en viktig kilde til innovasjon sammen med våre egne krav om en sikrere og mer miljøvennlig operasjon.

Et nært samarbeid mellom verft, rederier og utstyrsleverandører er kjennetegnet på den maritime klyngen på Nordvest landet i Norge. Farstad Shipping ønsker å være en betydelig bidragsyter i dette maritime miljøet. Når våre ansatte stadig etterlyser nye og bedre løsninger, vil dette være en motivasjon for designere, verft og andre leverandører til videre utvikling av skip og utstyr.

Simulatortrening er en viktig del av konsernets kompetansebygging. Aktuelle elementer i simulatortreningen er lagtrening, interaksjon og kommunikasjon mellom de ulike stillingene ombord i et skip, og mellom skip og rigg, slik at mannskapet kan få trent på ulike operasjoner under kritiske og ekstreme forhold.

Farstad Shipping har siden etableringen av Offshore Simulator Centre

(OSC) i Ålesund i 2004, brukt dette senteret til trening av egne ansatte. Erfaringene fra OSC gjorde at Farstad Shipping i desember 2011 åpnet sitt eget simulatorsenter i Perth, Australia.

FREMTIDSUTSIKTER

Selskapets strategi er basert på at olje og gass vil være viktige energibærere flere ti-år framover og at etterspørselen etter energi vil øke i takt med befolkningsvekst og økt levestandard. Videre er det antatt at utvikling av nye olje- og gassfelter offshore, også på dypt vann, vil være viktig for å møte framtidig etterspørsel.

Markedene for offshore service fartøy har de siste årene vært preget av overkapasitet på tonnasje. Dette, sammen med aktivitets- og kostnadskutt i oljeindustrien og overkontrahering av offshore service skip, har skapt markedsmessige utfordringer for næringen. Markedsutsiktene ble ytterligere forverret gjennom fallet i oljeprisen i 4. kvartal.

Markedsbalansen vil ikke bedres før en ser økt vekst i aktivitetsnivået offshore og en reduksjon i nybyggingsaktiviteten. Selv om det blant analytikere nå antydes en økning i oljeprisen mot slutten av 2015, er det stor usikkerhet med hensyn til når etterspørselen etter offshore service skip tar seg opp igjen og ikke minst hvor lang tid det vil gå før overkapasiteten i markedet er absorbert. Med eksisterende flåte og nybyggingsaktivitet er det forventet at subsea markedet vil merke oppgangen tidligere enn AHTS og PSV markedene. Spesielt må en forvente at det tar lang tid før en ser en generell bedring i PSV markedet da nybyggingsaktiviteten har fortsatt med overraskende styrke i 2014.

På den annen side så vil det, selv med en oljepris på dagens nivå, fortsatt være stor aktivitet offshore i årene som kommer. Dette gjelder operasjoner knyttet til allerede vedtatte installasjoner og støtte til produksjonsrelatert aktivitet. Og ikke minst gjelder det aktivitet knyttet til inspeksjon, vedlikehold og reparasjon av subseainstallasjoner. Det er leteaktiviteten som først blir rammet av oljeprisfallet. Her skjer det umiddelbare og kraftige reduksjoner i aktivitetsnivået. Disse reduksjoner vil i neste omgang påvirke etterspørselen i et lengre perspektiv.

Som en konsekvens av markedsutsiktene gjennomfører Farstad Shipping en rekke kostnadsbesparende og finansielle tiltak for stå best mulig rustet. Samtidig skal selskapet videreutvikles i tråd med den filosofi som selskapets aktivitet er basert på. Vi vil også i årene som kommer bruke ressurser på opplæring og styrking av våre ansattes kompetanse og holdninger for å opprettholde vår posisjon som en ledende internasjonal kvalitetsleverandør til olje- og gassindustrien offshore. Vi har tre fartøy under bygging, og disse er konstruert for subsea/IMR operasjoner slik at vi i sterkere grad kan delta i den utviklingen som skjer subsea. Gjennom konsernets regionalt forankrede selskaper, kvalifisert personell både på land og ombord i våre fartøyer, skal vi også i fremtiden være konkurransedyktig i de markeder som er viktige for oss.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Farstad Shippings prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning til beste for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig.

Selskapets mål er å skape verdier for eierne gjennom lønnsom drift og forretningsutvikling, og i dette arbeidet legges det stor vekt på å utøve god virksomhetsstyring. «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» (sist revidert 30.10.2014) er lagt til grunn for konsernets rapportering på dette området. Styret og ledelsen i Farstad Shipping vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan disse blir ivaretatt i konsernet.

Formålet med retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Farstad Shipping er å klargjøre rollefordelingen mellom aksjonærer, generalforsamling, styre og selskapets ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Konsernets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse følger anbefalingen systematisk, og gir en beskrivelse av etterlevelse for hvert punkt i anbefalingen. Eventuelle avvik fra anbefalingen er begrunnet. Opplysninger som konsernet er pliktig til å gi etter regnskapslovens §3-3b om redegjørelse for foretaksstyring i årsrapport, er hensyntatt så langt det har latt seg gjøre.

En nærmere beskrivelse av prinsippene for virksomhetsstyring kan finnes på selskapets nettside: <https://www.farstad.com/virksomheten/selskapet-vart/eierstyring-og-selskapsledelse>.

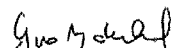
ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERN SJEFEN

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2014 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eierdeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Ålesund, 24. mars 2015


SVERRE A. FARSTAD
STYRETS LEDER


PER NORVALD SPERRE
STYRETS NESTLEDER


GRO BAKSTAD
STYREMEDLEM


LEIF-ARNE LANGØY
STYREMEDLEM


JANNE-GRETHE STRAND AASNÆS
STYREMEDLEM


MADS ANDERSEN
STYREMEDLEM


ASTRID KOPPERNÆS
STYREMEDLEM


KARL-JOHAN BAKKEN
KONSERN SJEF

RESULTATREGNSKAP

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2013	2014		NOTE	2014	2013
Driftsinntekter:					
-	-	Fraktinntekter		4 352 040	3 998 418
162 704	185 673	Andre inntekter		16 898	8 749
162 704	185 673	Sum driftsinntekter	3	4 368 938	4 007 167
-	-	Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler	4	15 015	7 044
162 704	185 673	Sum driftsinntekter og gevinst/(tap) ved salg		4 383 953	4 014 211
Driftskostnader:					
-	-	Mannskapskostnader skip	5 6 23	(1 748 411)	(1 569 794)
-	-	Andre driftskostnader skip		(728 912)	(637 354)
(177 337)	(141 381)	Administrasjon	5 22 23 25 26	(265 167)	(283 132)
(177 337)	(141 381)	Sum driftskostnader	3	(2 742 490)	(2 490 280)
(14 633)	44 292	Resultat før avskrivninger (EBITDA)		1 641 463	1 523 931
(12 677)	(11 393)	Avskrivninger og nedskrivninger	16	(856 143)	(654 407)
(27 310)	32 899	Driftsresultat (EBIT)	3	785 320	869 524
Finansposter:					
142 322	670 650	Finansinntekter		35 243	49 995
(79 062)	(94 778)	Finanskostnader		(617 505)	(554 201)
3 181	2 504	Realisert kursgevinst/(tap) valuta		71 123	25 814
5 949	20 004	Urealisert kursgevinst/(tap) valuta		(281 179)	(111 161)
72 390	598 380	Resultat av finansposter	7 8 9	(792 318)	(589 553)
Skatt og resultater:					
45 080	631 279	Resultat før skatt		(6 998)	279 971
(14 939)	-	Skatt	11	(1 343)	(19 847)
30 141	631 279	Årets resultat	3	(8 341)	260 124
		Resultat pr. aksje (NOK)	12	(0,21)	6,67
		Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	12	(0,21)	6,67

OPPSTILLING AV ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2013	2014		NOTE	2014	2013
30 141	631 279	Årets resultat		(8 341)	260 124
Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder:					
(217)	(9 829)	Endringer estimatavvik pensjoner	23	(29 025)	22 166
-	-	Endring utsatt skatt pensjoner	11	661	-
Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder:					
(156)	(11 478)	Endring valutatermin- og swapkontrakter		(233 604)	(36 362)
-	-	Endring utsatt skatt	11	835	-
-	-	Valutaeffekter omregning utenlandske datterselskaper	2	133 258	(26 803)
(373)	(21 307)	Sum innregnet inntekter og kostnader		(127 875)	(40 999)
29 768	609 972	Årets totalresultat		(136 216)	219 125

BALANSE

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
31.12.13	31.12.14		NOTE	31.12.14	31.12.13
		EIENDELER			
		Anleggsmidler:			
-	-	Goodwill	14	101 938	96 778
27 851	24 269	Skip m.v.	3 16	15 984 824	14 179 071
-	-	Kontrakter nybygg	15 16	33 715	333 620
-	-	Utsatt skattefordel	11	83 865	63 506
4 626	2 400	Andre langsiktige fordringer	23	16 302	17 861
296 954	343 415	Fordring konsernselskap	24	-	-
-	-	Rente- og valutaderivater	8	-	776
2 376 842	2 934 650	Aksjer	17	5 059	5 071
2 706 273	3 304 734	Sum anleggsmidler		16 225 703	14 696 683
		Omløpsmidler:			
1 293	1 383	Kundefordringer frakttinntekter	18	622 641	616 853
-	-	Beholdninger		84 278	61 969
152 216	158 974	Andre kortsiktige fordringer	19	267 003	281 865
28 459	30 100	Andre kapitalplasseringer	17	73 818	79 028
676 385	598 748	Kontanter og kontantekvivalenter	17	2 121 076	1 800 667
858 353	789 205	Sum omløpsmidler		3 168 816	2 840 382
3 564 626	4 093 939	Sum eiendeler		19 394 519	17 537 065

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
31.12.13	31.12.14		NOTE	31.12.14	31.12.13
EGENKAPITAL OG GJELD					
Innskutt egenkapital:					
39 000	39 000	Aksjekapital		39 000	39 000
198 396	198 396	Overkurs		198 396	198 396
237 396	237 396	Sum innskutt egenkapital		237 396	237 396
Opptjent egenkapital:					
1 629 145	2 122 117	Annen egenkapital		6 387 362	6 640 578
1 629 145	2 122 117	Sum opptjent egenkapital		6 387 362	6 640 578
1 866 541	2 359 513	Sum egenkapital		6 624 758	6 877 974
Langsiktig gjeld:					
91 067	68 254	Pensjonsforpliktelser	23	97 043	105 431
40 000	65 000	Gjeld konsernselskap	24	-	-
-	-	Utsatt skatt	11	42 657	41 790
7 809	13 878	Rente- og valutaderivater	8	224 694	40 633
1 388 238	1 391 058	Rentebærende gjeld og leaseforpliktelser	9 10	9 932 526	8 702 740
1 527 114	1 538 190	Sum langsiktig gjeld		10 296 920	8 890 594
Kortsiktig gjeld:					
94 945	83 617	Leverandørgjeld		281 949	281 623
(67)	(67)	Betalbar skatt	11	26 540	31 639
76 093	112 686	Annen kortsiktig gjeld	20 21	781 233	509 485
-	-	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	9 10	1 383 119	945 750
170 971	196 236	Sum kortsiktig gjeld		2 472 841	1 768 497
1 698 085	1 734 426	Sum gjeld		12 769 761	10 659 091
3 564 626	4 093 939	Sum gjeld og egenkapital		19 394 519	17 537 065

Ålesund, 24. mars 2015


SVERRE A. FARSTAD
 STYRETS LEDER


PER NORVALD SPERRE
 STYRETS NESTLEDER


GRO BAKSTAD
 STYREMEDLEM


LEIF-ARNE LANGØY
 STYREMEDLEM


JANNE-GRETHE STRAND AASNÆS
 STYREMEDLEM


MADS ANDERSEN
 STYREMEDLEM


ASTRID KOPPERNÆS
 STYREMEDLEM


KARL-JOHAN BAKKEN
 KONSERNJSJEF

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2013	2014		NOTE	2014	2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:					
45 080	631 279	Resultat før skattekostnad		(6 998)	279 971
(142 323)	(670 651)	Renteinntekter/utbytte		(35 243)	(49 995)
74 284	84 526	Rentekostnader		600 719	534 271
-	-	Periodens betalte skatt		(25 934)	(11 925)
-	-	Tap/(gevinst) ved salg av anleggsmidler	4	(15 398)	(7 044)
12 677	11 393	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	16	856 143	654 407
3 216	(90)	Endring i kundefordringer	18	(5 788)	7 261
4 290	(11 328)	Endring i leverandørgjeld		326	57 453
462	(32 642)	Forskjell kostnadsført pensjon/utbetalinger i pensjonsordninger		(8 388)	21 415
(5 949)	(20 004)	Effekt av urealisert valutakursendring		281 179	111 161
7 107	47 836	Endring i andre tidsavgrensingsposter		112 203	(67 916)
(1 156)	40 319	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	A	1 752 821	1 529 059
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:					
-	-	Salg driftsmidler	4	20 790	32 857
(4 830)	(7 811)	Investert i varige driftsmidler/kontrakter	15 16	(2 112 935)	(2 278 866)
	(703 605)	Investering i aksjer			
(1 194)	181 796	Innbetaling ved nedsettelse av aksjekapital		-	-
(126 506)	(174 272)	Utbetaling langsiktige utlån		-	-
18 525	91 811	Innbetaling langsiktige utlån		-	-
40 353	39 909	Renteinntekter		33 221	47 652
101 970	630 741	Mottatt aksjeutbytte/konsernbidrag		2 022	2 343
-	-	Endringer andre investeringer		5 222	(7 089)
28 318	58 570	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	(2 051 680)	(2 203 103)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:					
1 028 500	25 000	Opptak av langsiktig gjeld	9	2 982 998	2 715 250
(397 839)	-	Nedbetaling av langsiktig gjeld	9	(1 620 941)	(1 087 916)
(117 000)	(117 000)	Utbetaling av utbytte	13 27	(117 000)	(117 000)
(74 283)	(84 526)	Rentekostnader		(600 719)	(534 271)
439 378	(176 526)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	644 338	976 063
466 540	(77 637)	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A + B + C	345 479	302 019
-	-	Netto valutakursendringer datterselskaper		(25 070)	3 501
209 845	676 385	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		1 800 667	1 495 147
676 385	598 748	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	18	2 121 076	1 800 667

ENDRING I EGENKAPITAL

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Morselskap	Note	Innskutt egenkapital		Sum innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital	
		Aksje-kapital	Overkurs		Sikrings-forretninger rente og valuta	Omreg-ningsdif-feranser	Annen egen-kapital		Sum opptjent egen-kapital
Egenkapital pr. 31.12.12		39 000	198 396	237 396	(11 238)	0	1 727 615	1 716 377	1 953 773
Årets resultat				0			30 141	30 141	30 141
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	(156)		(217)	(373)	(373)
Utdelt utbytte for 2012	13			0			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.13		39 000	198 396	237 396	(11 394)	0	1 640 539	1 629 145	1 866 541
Årets resultat				0			631 279	631 279	631 279
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	(11 478)		(9 829)	(21 307)	(21 307)
Utdelt utbytte for 2013	13			0			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.14		39 000	198 396	237 396	(22 872)	0	2 144 989	2 122 117	2 359 513

Konsern	Note	Innskutt egenkapital		Sum innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital	
		Aksje-kapital	Overkurs		Sikrings-forretninger rente og valuta	Omreg-ningsdif-feranser	Annen egen-kapital		Sum opptjent egen-kapital
Egenkapital pr. 31.12.12		39 000	198 396	237 396	(25 424)	(3 065)	6 566 942	6 538 453	6 775 849
Årets resultat				0			260 124	260 124	260 124
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	(36 362)	(26 803)	22 166	(40 999)	(40 999)
Utdelt utbytte for 2012	13			0			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.13		39 000	198 396	237 396	(61 786)	(29 868)	6 732 232	6 640 578	6 877 974
Årets resultat				0			(8 341)	(8 341)	(8 341)
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			0	(232 769)	133 258	(28 364)	(127 875)	(127 875)
Utdelt utbytte for 2013	13			0			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.14		39 000	198 396	237 396	(294 555)	103 390	6 578 527	6 387 362	6 624 758

NOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1 000)

NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernet Farstad Shipping ASA er et allmennaksjeselskap med hovedkontor lokalisert i Ålesund, Norge. Konsernet driver rederivirksomhet med hovedvekt på drift av offshore service fartøyer for oljeindustrien. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Årsregnskapet ble godkjent av styret for publisering 24. mars 2015. Det er generalforsamlingen som vedtar endelig årsregnskap. Alle tall i notene er i hele tusen NOK, hvis ikke annet er angitt.

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet og regnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA. Det er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standard (IFRS) og fortolkninger som vedtatt av EU og fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB) gjeldende per 31.12.2014:

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. Konsernet har for inneværende år implementert følgende nye endrede standarder og fortolkninger som er relevant for konsernet:

- IFRS 10 Konsernregnskap - erstatter de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper.
- IFRS 11 Felleskontrollert ordninger - fjerner muligheten til å kunne benytte proporsjonal konsolidering for felleskontrollert foretak.
- IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre foretak - Standarden medførte nye opplysningskrav for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål og andre ikke-balansførte selskaper.
- IAS 27 Separat finansregnskap - Revidert som en konsekvens av publisering av nye standarder IFRS 10, 11

og 12.

- IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felles virksomhet - Revidert som en konsekvens av publisering av nye standarder IFRS 10, 11 og 12.

Endringene i disse standarder har ikke medført vesentlige effekter for regnskapet. Videre har det som en del av det årlige forbedringsprosjektet til IASB i 2014 blitt vedtatt enkelte endringer og presiseringer i standarder og fortolkninger. Dette er vurdert ikke å ha vesentlig betydning for selskapet.

Visse nye standarder, endringer og fortolkninger til standarder som er offentliggjort, men ikke trådt i kraft, er ikke anvendt for årsregnskapet avlagt pr. 31.12.14. Dette gjelder endringer i følgende standarder som kan ha relevans for selskapet:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter - I juli 2014 publiserte IASB det siste delprosjektet i IFRS 9 og standarden er nå ferdigstilt. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbøkerføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9. Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Konsernet vil evaluere potensielle effekter av IFRS 9 i samsvar med de øvrige fasene, så snart endelig standard, inkludert alle fasene er publisert.
- IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter - IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget

selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

- IAS 1 Presentasjon av finansregnskap - Endringene i IAS 1, er ment å fremme bruk av profesjonelt skjønn i større grad når det gjelder hvilken informasjon som skal inkluderes i noter og hvordan en kan strukturere regnskapet.
- IAS 19 Ytelser til ansatte - Endringene introduserer en mulighet til å innregne bidrag fra ansatte eller tredjeparter som en reduksjon i pensjonskostnaden i samme periode som bidragene er betalbare, hvis og bare hvis bidragene utelukkende er knyttet til de ansattes "tjenester" for samme periode.
- IFRIC 21 Avgifter - Dette er en tolkning av IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler. Standarden fastsetter kriteriene for innregning av forpliktelser. Ett av kriteriene er at selskapet har en eksisterende plikt som oppstår av tidligere hendelser, også kalt en forpliktende hendelse. Fortolkningen klargjør at den forpliktende hendelsen som gir opphav til avgifter det offentlige pålegger, er aktiviteten beskrevet i den relevante lovgivningen som utløser betalingsforpliktelsen for avgiften. Fortolkningen omfatter også veiledning som illustrerer hvordan fortolkningen skal anvendes.

Noen av disse vil kunne berøre konsernet fra 1. januar 2015 eller senere. Det er ikke forventet at standardene vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standard (IFRS). Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet. Unntaket er derivater (valutaterminkontrakter og rentesikringsavtaler), omløpsaksjer, obligasjoner og

sertifikater som er regnskapsført til virkelig verdi.

Endringer i regnskapsprinsipper

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode, med unntak av de endringene i IFRS som har blitt implementert av konsernet i inneværende regnskapsperiode.

Bruk av estimater - avsetninger - skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Det vil kunne oppstå situasjoner eller endringer i markedsforhold som kan medføre endrede estimater og dermed påvirke selskapets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat. Områder som i høy grad inneholder slike skjønsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlig for konsernregnskapet, er oppsummert nedenfor:

Skip - De balanseførte verdiene av konsernets skip representerer omtrent 82 % av den totale balanse. Vurderinger og estimater knyttet til skipene har en vesentlig innvirkning på konsernets årsregnskaper. Konsernet har vurdert om det er utslag på nedskrivningsindikatorer pr. 31.12.14, og har i den forbindelse innhentet tre uavhengige megleranslag. For noen av konsernets fartøy var markedsverdien basert på megleranslagene lavere enn bokført verdi. For fem fartøyer er det foretatt en nedskrivning til tilnærmet snittverdien av megleranslagene pr. 31.12.14. Det vises til note 16 for en oversikt over bokført verdi av skip og totalt nedskrivning.

Brukstid for skip - Vurderingen av brukstiden for skip er basert på strategi, markedsmessige erfaringer og kunnskap om de typer skip konsernet eier. Avskrivningsnivået vil avhenge av skipenes forventede brukstid. Brukstid er definert til 20 år. Det vises til note 16.

Restverdi ved utløp av økonomisk brukstid - Avskrivningsnivået vil være avhengig av en vurdering av forventet restverdi på balansedagen. Vurdering vedrørende restverdi gjøres basert på erfaring og

kunnskap om markedet for brukte skip, hvor innhentede megleranslag for balansedagens verdi av skip er et av kriteriene.

Aktivisering og avskrivning av periodisert vedlikehold - Periodisk vedlikehold er knyttet til hovedinspeksjoner og overhalingkostnader. Kostnader til ordinært vedlikehold inngår ikke i aktivisering. Investeringer i forbindelse med periodisert vedlikehold avskrives over perioden til neste periodiske vedlikehold. Intervallene er basert på erfaring og beste estimat for når neste periodiske vedlikehold vil finne sted.

Utsatt skattefordel er regnskapsført for skattereduserende midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at selskapet vil ha fremtidige skattepliktige inntekter slik at fordelen kan benyttes. Utsatt skattefordel vurderes ved hver regnskapsavleggelse og reduseres i den utstrekning det ikke lengre er sannsynlig at skattefordelen vil bli benyttet.

Pensjonsforpliktelser - Fastsettelse av forpliktelsene i ytelsesplaner er et komplekst område fordi det krever estimater både for aktuariemessige og økonomiske forutsetninger. I tillegg måles forpliktelsene basert på nåverdi, fordi ytelsen kommer til utbetaling mange år frem i tid. Konsernets forutsetninger tar utgangspunkt i anbefalte forutsetninger fra Norsk Regnskapsstiftelse for de norske ordningene, og tilsvarende anbefalinger for ordningene i Australia og UK. Beregning av pensjonsforpliktelsene er hovedsakelig påvirket av forutsetningen om diskonteringsrente. Note 23 presenterer en sensitivitetsanalyse for endring av forutsetninger og påvirkningen på pensjonsforpliktelse og netto pensjonskostnad.

Avsetninger for usikre fordringer - Når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser foretas det en avsetning for usikre fordringer.

Endringer i regnskapsmessige estimater/avsetninger regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. En avsetning regnskapsføres når konsernet

har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Konsernet har i forbindelse med import av skip og reservedeler i perioden 2008-2013 mottatt betydelige krav om betaling av toll og/eller bøter. Det vises til note 21 for ytterligere informasjon.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer morselskapet Farstad Shipping ASA og selskaper som Farstad Shipping ASA har kontroll med. Kontroll er oppnådd når konsernet er eksponert for, eller har rettigheter til, variabel avkastning som et resultat av involveringen av konsernet, og konsernet har evne til å påvirke avkastningen gjennom sin makt over selskapet. Samtlige av følgende kriterier må være oppfylt:

- makt over selskapet
- eksponert for, eller har rettigheter til, variabel avkastning fra sitt engasjement i foretaket som det er investert i, og
- mulighet til å bruke makten over selskapet til å påvirke størrelsen på sin avkastning

Implementeringen av IFRS 10 har ikke medført endringer i vurderingen av om konsernet har kontroll over selskaper, hverken i regnskapsåret 2014 eller i sammenlignbare tall. Konsernet har ingen tilknyttede selskaper eller felleskontrollerte virksomheter. Datterselskapene er presentert i note 17. Avvikende regnskapsprinsipp i datterselskaper blir justert før konsolidering, slik at konsernregnskapet blir avlagt etter ensartede prinsipper for alle konsernselskaper. I konsernets regnskap er alle interne transaksjoner eliminert. Aksjer og andeler i datterselskap er bokført til kostpris, og eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på overtagelses- eller etableringstidspunktet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital, men selskapet har for tiden ingen minoritetsinteresser. Oppkjøpsmetoden er brukt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter og konsernelimineringer. Nye selskaper blir konsolidert fra det tidspunkt bestemte innflytelse oppnås.

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden.

Vederlaget som er ytt ved kjøp av et datterselskap måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte aksjer. Inkludert i vederlaget er også førstegangs måling av virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Utgifter knyttet til oppkjøp kostnadsføres når de påløper. Identifiserbare eiendeler og gjeld og betingede forpliktelser som påregnes i en virksomhetssammenlutning regnskapsføres første gang til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. I virksomhetssammenlutninger som gjennomføres trinnsvis, måles tidligere eierinteresse på nytt til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet, og tilknyttede gevinster og tap innregnes i resultatet.

Valuta

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

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også morselskapets, de skipseiende selskapenes Farstad Supply AS, Farstad Marine AS, Farstad Construction AS, og alle de andre norske selskapenes funksjonelle valuta og presentasjonsvaluta. Resultatregnskapet for datterselskaper med annen funksjonell valuta er omregnet til NOK til månedlige gjennomsnittskurser, mens for balanseposter er benyttet 31.12. kurser. Det er annen funksjonell valuta enn NOK for de datterselskaper som opererer i Storbritannia (GBP), Brasil (BRL), Australia (AUD) og Singapore (AUD).

Omregningsdifferanser knyttet til valuta vedrørende de utenlandske datterselskaper er ført mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet. Ved avhendelse av investeringer i utenlandske datterselskaper, blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet

til datterselskapet resultatført. Ved internt salg av skip videreføres omregningsdifferanse knyttet til skip til det overtagende selskap og resultatføres først ved salg av skipet ut av konsernet.

Segment

Segment rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Styret er definert som selskapets øverste beslutningstaker, og er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i de ulike segmentene. Konsernets aktiviteter er delt opp i to likestilte driftssegmenter etter virksomhetsområde og produkt. Driftssegmentet virksomhetsområde er delt inn i Nordvest-Europa, Brasil og Australia/Asia, og driftssegmentet produkt er delt inn i ankerhåndteringstjenester (AHTS), subsea tjenester (SUBSEA) og plattform supplyskiptjenester (PSV). Felleskostnader for driftssegmentet virksomhetsområde er fordelt basert på skipenes lokalisering gjennom året i forhold til segmentets relative skipsandel. Felleskostnadene for driftssegmentet produkt er fordelt i forhold til segmentets relative skipsandel. Finansiell informasjon vedrørende driftssegmenter og produktsegmenter er presentert i note 3.

Inntekts- og kostnadsførings prinsipper

Konsernets skip utleies i all vesentlighet på tidscerteparti (TC) og faller inn under IAS 17 Leieavtaler. TC-avtalene inneholder godtgjørelse for bl.a. utleie av mannskap. Leieinntekter for utleie av skip regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. Utleie av mannskap og vederlag for dekning av skipets øvrige driftsutgifter inntektsføres lineært over avtaleperioden. Inntekter og kostnader knyttet til tidscerteparti periodiseres ut fra det antall dager kontrakten varer før og etter regnskapsperiodens slutt. Inntekter fra salg av skip resultatføres når overlevering til ny eier har funnet sted. Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes. Morselskapets driftsinntekter består av honorarer fra selskaper i konsernet, og inntektsføres fortløpende i følge avtaler mellom selskapene.

Konter og kontantekvivalenter

Konter inkluderer konter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktige likvide investeringer som omgående kan konverteres til konter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

Salg av skip

Gevinst eller tap ved salg av skip føres på egen linje for gevinst/tap ved salg av anleggsmidler og inngår i sumlinje for driftsinntekter og gevinst ved salg, da salg av skip ansees å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

Offentlige tilskudd

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

Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle nedskrivninger. Goodwill etablert i en annen funksjonell valuta enn NOK omregnes til balansedagens kurs. Generelt vil et verdifall først bli allokert til goodwill, deretter forholdsmessig til de andre anleggsmidlene knyttet til den kontantgenererende enheten. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke. Konsernet har definert driftssegmentet virksomhetsområde fra note 3 som kontantgenererende enheter, og knyttet goodwill opp mot disse.

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

Skip, avskrivninger og andre driftsmidler

Skipene blir dekomponert i båt og periodisk vedlikehold. Skip er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for årets og tidligere års ordinære avskrivninger og nedskrivninger. Skipene avskrives over en definert brukstid på 20 år,

hensyntatt en antatt restverdi på skipene ved utløpet av brukstiden. Det foretas en årlig vurdering av restverdier. Disse restverdiene er basert på et beste estimat på hva vi tror skipene kan selges for om de var 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år, gjøres det en ny vurdering av avskrivningen mot antatt restverdi.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Nedskrivning driftsmidler

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Dersom slike indikasjoner avdekkes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgspris benyttes innhentede verdianslag fra tre uavhengige norske skipsmeglere. Meglernes verdianslag forutsetter at skipene er uten befrakningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper.

Vedlikeholdskostnader

Ordinære reparasjoner og vedlikehold resultatføres i den perioden de utføres. Kostnader ved dokking, periodisk vedlikehold og større modifiseringer av skipene balanseføres og kostnadsføres lineært over perioden frem til neste planlagte periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned. Kostnadsføringen skjer via avskrivninger. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold. Ved salg av skip kostnadsføres skipets aktiverte vedlikeholdskostnader direkte som reduksjon av salgsgvinsten.

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. Skip under bygging blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk. Verkstedsterminene, inspeksjonskostnadene og en mindre del av byggekontrakten er finansiert med egne midler. Låneutgifter knyttet til

kvalifiserende eiendeler balanseføres sammen med eiendelen.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

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

Ytelsesplan

Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Fra 1. januar 2013 har foretaket anvendt IAS 19R Ytelsel til ansatte og endret basis for beregning av pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader.

Ved anvendelse av IAS 19R, beregnes nå periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelsen. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endringer i netto pensjonsforpliktelse som følge av premiebetalinger og utbetaling av pensjon hensynstas. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte regnskapsføres fortløpende mot OCI.

Periodens pensjonsopptjening (service cost) og netto renteinntekt (-kostnad) resultatføres umiddelbart. Pensjonskostnadene påvirker linjen mannskapskostnader skip og administrasjonskostnader i resultatregnskapet. Estimatavikene, både på midler og forpliktelser, føres over oppstilling over andre inntekter og kostnader (OCI).

Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av flere uavhengige aktuarer ved bruk av en lineær opptjeningsmetode.

De beregnede pensjonsmidler eller forpliktelser er ført opp som langsiktig fordring og gjeld i balansen ved en bruttoføring av de ulike ordningene. Det avsettes arbeidsgiveravgift på de norske pensjonsforpliktelsene.

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.

Avtalefestet pensjon (AFP)

Selskapet deltar i LO/NHO-ordningens flerforetaksplan som innebærer at alle kontoransatte i Norge kan velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalinger kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet.

For øvrig vises til note 23.

Finansielle instrumenter

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultatet og utlån. Finansielle forpliktelser er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat, og finansielle forpliktelser til amortisert kost. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen eller forpliktelsen.

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres.

Sikringsbokføring

Konsernet anvender i noen grad sikringsbokføring i regnskapet. Sikringsbokføring anvendes når et skips inntekter i utenlandsk valuta sikres med valutaterminer tilpasset innbetalingene.

Sikringsbokføring anvendes også når rentebytteavtaler benyttes til å sikre renten på pantegjeld.

Begge typer sikring representerer kontantstrømsikring. Sikringsinstrumenter som vurderes å være en effektiv sikring balanseføres til virkelig verdi, og endringen i virkelig verdi føres mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet. Beløp som er ført mot

andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet, resultatføres i den perioden den sikrede transaksjonen påvirker resultatregnskapet. Den ineffektive delen av sikringsinstrumentet resultatføres løpende.

Konsernets kriterier for å klassifisere et derivat eller annet finansielt instrument som et sikringsinstrument er som følger:

1. sikringen er forventet å være svært effektiv ved at den motvirker endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer til et identifisert objekt – sikringseffektiviteten må være forventet å være innenfor intervallet 80-125%,
2. effektiviteten til sikringen kan måles pålitelig,
3. det er etablert tilfredsstillende dokumentasjon ved inngåelse av sikringen som blant annet viser at sikringen er effektiv,
4. for kontantstrømsikring, at den forestående transaksjonen må være sannsynlig, og sikringen evalueres løpende og har vist seg å være effektiv.

Ved inngåelse av sikringstransaksjonen dokumenteres sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. For øvrig vises til note 8.

Gjeld og egenkapital

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten. Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført mot endring i egenkapital. Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valuta-forskjeller ved konsolidering av utenlandske enheter.

Skatter

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge, Singapore og Storbritannia. Morselskapet Farstad Shipping beskattes ordinært. Det norske Storting vedtok i desember 2007 en ny rederiskatteordning med regnskapsmessig virkning fra og med regnskapsåret 2007. Denne

nye ordningen medfører ingen overskudds-beskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortsatt fortløpende med 27 %.

I 2010 lanserte Regjeringen en overgangsløsning hvor rederiene kunne velge enten å bli stående i en såkalt "Basisordning" eller å velge en "Oppgjørsordning". Basisordningen innebærer at selskaper som har gjenværende ubeskattet kapital fra tidligere ordning må føre denne på en oppgjørskonto, sammen med eventuell gjenværende saldo fra miljøfondet. Det er innført en rekkefølgeregulering slik at utdelinger fra selskapet skal anses å komme fra denne oppgjørskontoen først, og slik at ubeskattet kapital kommer til beskatning, og vil redusere oppgjørskontoen inntil denne kan settes til null. Latent skatt i basisordningen følger reglene i IAS 12.52A om uttaksskatt. Det følger av denne bestemmelsen at utbytte skattlegges med en annen sats (27 %) enn tilbakeholdte resultat (0 %). Utsatt skatt skal beregnes med den satsen som gjelder for tilbakeholdte resultat. Uttaksskatten skal først avsettes for i regnskapet når det er etablert en utbytteforpliktelse, som normalt er når generalforsamlingens vedtak er fattet.

Selskap som velger oppgjørsordningen får etablert ny oppgjørskonto tilsvarende den som ble fastsatt per 1. januar 2007. Den tredjedelen av de latente skatte-skyldnadene som er knyttet til miljøfondordningen blir da ettergitt med endelig virkning. Oppgjørsordningen fører til at de totale, ikke skattlagte inntektene i selskapet per 1. januar 2007, basert på regnskapsmessige verdier, blir skattlagt med en nominell sats på ca 6,7 prosent. Inntektsføring skal skje med like deler for årene 2010, 2011 og 2012. Skattegjeld som forfaller innen 12 måneder er klassifisert som kortsiktig gjeld, mens skattegjeld som forfaller etter 12 måneder er klassifisert som langsiktig gjeld til nominell verdi.

Farstad Shipping har for sitt hovedselskap Farstad Supply AS bestemt at dette skal bli stående i basisordningen, mens oppgjørsordningen er valgt for Farstad International AS.

Utsatt skatt/skattekostnad

Konsernet har skatteøkende midlertidige forskjeller som er ført i regnskapet som en utsatt skatt. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Utsatt skatt eller utsatt skattefordel i forskjellige land bruttoføres i balansen der de ikke kan motregnes. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi, og er klassifisert som langsiktig forpliktelse og finansielt anleggsmiddel i balansen.

Skattekostnaden eller skatteinntekten i resultatregnskapet består hovedsakelig av, periodens betalbare skatter, og endring i utsatt skatt. Skatt på brutto inntekter eller skatt som relateres direkte til bruttoinntekter presenteres som inntektsreduksjon, mens øvrige skatter blir presentert som skattekostnad. Tonnasjeskatt innenfor ordningen klassifiseres som driftskostnad, og er på grunn av størrelsen på Farstad Shipping sine skip ubetydelig.

Utsatt skatt regnskapsføres mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet, i den grad den relaterer seg til poster regnskapsført rett mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet.

For øvrig vises til note 11.

Resultat pr. aksje

Beregning av resultat pr. aksje er basert på majoritetens andel av resultatet ved bruk av tidsveiet, gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året.

Utbytte/utdelinger fra investering i verdipapirer

Mottatt utbytte eller utdelinger fra investering i verdipapirer innregnes når selskapet får en ubetinget rett til å motta utbetaling (normalt vedtakstidspunktet).

Kontantstrømpoppstilling

Ved presentasjon av kontantstrømpoppstillingen benytter selskapet den indirekte modellen. Inkludert i oppstillingens linje for kontanter og kontantekvivalenter, er bankinnskudd og pengemarkedsfond.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av

risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er på kontraktspartneren, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraktperioden.

Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt

fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser, med unntak av betingede forpliktelser

hvor det er svært usannsynlig at forpliktelsen kommer til oppgjør.

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

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.

NOTE 2 - 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 agio på NOK 133 258 (disagio NOK 26 803 i 2013).

Valutakurser benyttet i regnskapet:	Valutakurs 01.01.2014	Gjennomsnittlig valutakurs 2014	Valutakurs 31.12.2014
USD - Amerikansk dollar	6,0837	6,3730	7,4332
GBP - Bristisk pund	10,0530	10,4598	11,5710
AUD - Australsk dollar	5,4261	5,7059	6,0881
BRL - Brasiliansk real	2,5970	2,7001	2,7984
EUR - Europeisk euro	8,3825	8,3961	9,0365

NOTE 3 - SEGMENT INFORMASJON

DRIFTSSEGMENT

Konsernets aktiviteter er delt inn i to likestilte driftssegmenter etter virksomhetsområde og produkt. Driftssegmentet virksomhetsområde er delt inn i Nordvest-Europa, Brasil, Australia/Asia og Andre sektorer, og driftssegmentet produkt er delt inn i plattform supplyskiptjenester (PSV), ankerhåndterings-tjenester (AHTS) og subseatjenester (SUBSEA).

Begge driftssegmentene benyttes som styringsverktøy for ledelsens allokering av ressurser.

Morselskapet har ett segment bestående av honorarer fra selskaper i konsernet

og kostnader til administrasjon.

Nedenfor er det gitt en detaljert regnskapsmessig oversikt for de enkelte driftssegmentene.

Inntekter og kostnader allokeres til det virksomhetsområde hvor skipet har operert. Fordeling av kostnader, inntekter og balanseverdier på de ulike sektorer vil være beheftet med en viss grad av skjønn, og vil heller ikke være et godt nok grunnlag for en fullstendig lønnsomhetsvurdering av det enkelte området. Andre faktorer som må tas hensyn til, er markedenes ulike behov og krav til tonnasje, skipenes ulike økonomiske levetid i de ulike markeder, alder på tonnassen, inves-

teringstidspunkt, langsiktighet i kontraktdekkningen, driftsrisiko, skatteregler, behov for bruk av lokal samarbeidspartner og ulike administrativ/markedsmessig oppfølging av de enkelte skip.

Inntekter er kun fra eksterne kunder. Det er ingen interne transaksjoner mellom virksomhetsområdene.

Det er ikke avvirket virksomhet i perioden.

I 2014 ble det omsatt for NOK 1 000,7 mill. (NOK 863,4 mill. i 2013) til selskapets største kunde, Petrobras i Brasil. Dette utgjør ca. 22,9 % (21,5 % i 2013) av totale driftsinntekter.

Forts. neste side

NOTE 3 - SEGMENT INFORMASJON, FORTS.

Driftssegmentet virksomhetsområdet	Nordvest-Europa		Brasil	
	2014	2013	2014	2013
	Fraktinntekter og andre inntekter	894 570	815 070	1 407 693
Driftskostnader	505 349	508 923	880 721	725 527
Driftsresultat I (EBITDA) *)	389 221	306 147	526 972	461 186
Avskrivninger/Nedskrivninger	194 795	144 889	241 106	194 230
Driftsresultat II (EBIT) *)	194 426	161 258	285 866	266 957
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Årsresultat	-	-	-	-

Driftssegmentet virksomhetsområde	Australia/Asia		Andre sektorer		Konsolidert	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Fraktinntekter og andre inntekter	1 902 408	1 901 376	164 267	104 008	4 368 938
Driftskostnader	1 266 688	1 204 262	89 732	51 568	2 742 490	2 490 280
Driftsresultat I (EBITDA) *)	635 720	697 114	74 535	52 440	1 626 448	1 516 887
Avskrivninger/Nedskrivninger	313 527	273 402	106 715	41 886	856 143	654 407
Driftsresultat II (EBIT) *)	322 194	423 711	(32 181)	10 554	770 305	862 480
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-	15 015	7 044
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-	792 318	589 553
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-	1 343	19 847
Årsresultat	-	-	-	-	(8 341)	260 124

Driftssegmentet virksomhetsområde	Nordvest-Europa		Brasil	
	2014	2013	2014	2013
	Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	5 352 387	4 135 066	4 145 116
Ikke allokerte eiendeler	-	-	-	-
Sum eiendeler	5 352 387	4 135 066	4 145 116	4 379 011
Gjeld skip pr 31.12.	3 985 902	2 623 833	2 499 897	2 626 521
Ikke allokert gjeld	-	-	-	-
Sum gjeld	3 985 902	2 623 833	2 499 897	2 626 521
Investeringer i skip m.v.	1 404 503	1 012 360	176 694	685 816
Avskrivninger	194 795	144 889	241 106	194 230

Driftssegmentet virksomhetsområde	Australia/Asia		Andre sektorer		Konsolidert	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	5 987 002	5 134 172	500 319	530 822	15 984 824	14 179 071
Ikke allokerte eiendeler	-	-	3 409 695	3 357 995	3 409 695	3 357 995
Sum eiendeler	5 987 002	5 134 172	3 910 014	3 888 817	19 394 519	17 537 065
Gjeld skip pr 31.12.	3 268 632	2 756 774	245 884	234 989	10 000 315	8 242 117
Ikke allokert gjeld	-	-	2 769 446	2 416 974	2 769 446	2 416 974
Sum gjeld	3 268 632	2 756 774	3 015 330	2 651 963	12 769 761	10 659 091
Investeringer i skip m.v.	799 218	743 028	24 359	32 406	2 404 774	2 473 610
Avskrivninger	313 527	273 402	106 716	41 886	856 143	654 407

Driftssegmentet produkt	PSV		AHTS	
	2014	2013	2014	2013
Fraktinntekter og andre inntekter	1 549 894	1 417 350	2 526 448	2 364 690
Driftskostnader	1 024 440	962 243	1 523 282	1 379 394
Driftsresultat I (EBITDA) *)	525 454	455 107	1 003 166	985 296
Avskrivninger/Nedskrivninger	337 209	221 659	429 050	361 705
Driftsresultat II (EBIT) *)	188 245	233 448	574 116	623 591
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Årsresultat	-	-	-	-

Driftssegmentet produkt	SUBSEA		Annet		Konsolidert	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Fraktinntekter og andre inntekter	275 698	216 378	16 898	8 749	4 368 938	4 007 167
Driftskostnader	194 768	148 643	-	-	2 742 490	2 490 280
Driftsresultat I (EBITDA) *)	80 930	67 735	16 898	8 749	1 626 448	1 516 887
Avskrivninger/Nedskrivninger	54 324	44 255	35 560	26 788	856 143	654 407
Driftsresultat II (EBIT) *)	26 606	23 480	(18 662)	(18 039)	770 305	862 480
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-	15 015	7 044
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-	792 318	589 553
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-	1 343	19 847
Årsresultat	-	-	-	-	(8 341)	260 124

Forts. neste side

NOTE 3 - SEGMENT INFORMASJON, FORTS.

Driftssegmentet produkt	PSV		AHTS	
	2014	2013	2014	2013
	Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12.	5 151 791	4 649 657	9 297 131
Ikke allokerte eiendeler	-	-	-	-
Sum eiendeler	5 151 791	4 649 657	9 297 131	8 125 385
Gjeld skip pr 31.12.	3 342 558	2 724 572	5 991 805	4 900 826
Ikke allokert gjeld	-	-	-	-
Sum gjeld	3 342 558	2 724 572	5 991 805	4 900 826
Investeringer i skip m.v.	831 503	983 241	1 494 757	1 427 160
Avskrivninger	337 209	221 659	429 050	361 705

Driftssegmentet produkt	SUBSEA		Annet		Konsolidert	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12.	1 332 975	1 200 867	202 928	203 163	15 984 824
Ikke allokerte eiendeler	-	-	3 409 695	3 357 995	3 409 695	3 357 995
Sum eiendeler	1 332 975	1 200 867	3 612 623	3 561 157	19 394 519	17 537 065
Gjeld skip pr 31.12.	665 952	616 718	-	-	10 000 315	8 242 117
Ikke allokert gjeld	-	-	2 769 446	2 416 974	2 769 446	2 416 974
Sum gjeld	665 952	616 718	2 769 446	2 416 974	12 769 761	10 659 091
Investeringer i skip m.v.	54 154	30 975	24 359	32 234	2 404 774	2 473 610
Avskrivninger	54 324	44 255	35 560	26 788	856 143	654 407

*) Ex. gevinst(tap) v/salg skip

**) Skipenes bokførte verdier inkluderer avsetning til periodisk vedlikehold i balansen, og er fordelt på virksomhetsområde i forhold til hvor skipet befant seg ved årsskiftene 2013/2014 og 2014/2015.

NOTE 4 GEVINST (TAP) VED SALG AV ANLEGGSMIDLER

Salg av anleggsmidler 2014

Skip	Netto salgpris	Bokført verdi	Gevinst
Far Grimshader	18 922	3 907	15 015
Sum salgsgevinst konsern	18 922	3 907	15 015

Salg av anleggsmidler 2013

Skip	Netto salgpris	Bokført verdi	Gevinst(tap)
Lady Cynthia	18 762	15 312	3 450
Lady Kari-Ann	13 958	10 364	3 594
Sum salgsgevinst konsern	32 720	25 676	7 044

NOTE 5 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Note	Konsern	
2013	2014				2014	2013
64 814	69 529	Lønninger		26	1 411 723	1 277 682
11 330	6 328	Arbeidsgiveravgift			145 167	136 887
14 594	(24 711)	Pensjonskostnader		25	130 226	154 203
4 101	3 927	Andre ytelser			263 148	229 612
94 840	55 073	Lønnskostnader			1 950 264	1 798 384

Lønnskostnader for konsernet fordeler seg med NOK 1 748 411 (NOK 1 569 794) til mannskaper på skipene og NOK 201 853 (NOK 228 590) til administra-

sjon. Gjennomsnittlig antall årsverk i administrasjonen i Ålesund, Aberdeen, Macaë, Rio, Singapore, Perth og Melbourne var 238 (233) og antall seilende på skipene i

2014 var 1 960 (1 904). Gjennomsnittlig antall årsverk i morselskapet var 83 (80).

NOTE 6 - OFFENTLIGE TILSKUDD

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014			2014	2013
-	-	Nettolønnsordning innført for NOR-skip		67 141	59 662
-	-	Refusjonsordning for vikar- og praksisplasser for sjøfolk under utdanning		763	762
0	0	Offentlige tilskudd til reduksjon av mannskapskostnader		67 904	60 424

NOTE 7 - FINANSPOSTER

Morselskapet		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014		2014	2013
		Finansinntekter		
13 533	11 074	Renteinntekter bank og plasseringer	28 872	35 555
1 468	1 170	Mottatt aksjeutbytte/utbytte grunnfondsbevis	1 887	2 212
100 501	629 571	Mottatt konsernbidrag og utbytte	-	-
21 651	25 100	Rente og garanti provisjon datterselskaper	-	-
4 919	1 961	Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler	1 961	7 412
250	1 774	Andre finansinntekter	2 523	4 816
142 322	670 650	Sum finansinntekter	35 243	49 995
		Finanskostnader		
-	-	Pantegjeldsrenter	(470 031)	(465 077)
(74 026)	(84 681)	Andre rentekostnader	(113 981)	(69 249)
(120)	(319)	Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler	(319)	(120)
(1 293)	-	Rentekostnader datterselskap	-	-
(3 623)	(9 778)	Andre finanskostnader	(33 174)	(19 755)
(79 062)	(94 778)	Sum finanskostnader	(617 505)	(554 201)
		Kursgevinst/(tap) valuta		
7 548	12 506	Kursgevinst realisert	229 101	220 110
(4 367)	(10 002)	Kurstap realisert	(157 978)	(194 296)
3 181	2 504	Sum realisert kursgevinst/(tap) valuta	71 123	25 814
5 949	20 004	Kursgevinst ikke realisert	81 979	77 423
-	-	Kurstap ikke realisert	(363 158)	(188 584)
5 949	20 004	Sum urealisert kursgevinst/(tap) valuta	(281 179)	(111 161)
9 130	22 508	Sum kursgevinst/(tap) valuta	(210 056)	(85 347)
72 390	598 380	Resultat av finansposter	(792 318)	(589 553)

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER

Gjennom sin ordinære drift utsettes konsernet for finansiell markedsrisiko knyttet til svingninger i valutakurser, rentesatser og fraktrater. For å redusere og kontrollere risiko vurderes valuta- og renterisiko fortløpende, og det benyttes finansielle derivater for å redusere risikoen der dette er hensiktsmessig.

Konsernets kapital styres blant annet etter måltall knyttet til bokført og ver-

di-justert egenkapital. Ved beregning av verdijustert egenkapital legges merverdi skip til egenkapital og total kapital. Målsetningen er at nøkkeltallet skal være henholdsvis over 40 % og over 50 %.

	2014	2013
Verdijustert EK	42,7 %	49,9 %
Bokført EK	34,2 %	39,2 %

Det er de skipseiende datterselskap i konsernet som har langsiktig pantegjeld, se note 9. Med unntak av Farstad Construction AS, Farstad Marine AS, Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd. og Farstad Shipping S.A., garanterer ikke morselskapet for langsiktig gjeld i datterselskapene. Det er gitt morselskapslån som spesifisert i note 24.

RENTERISIKO

Konsernet har langsiktig gjeld som beskrevet i note 9. Deler av gjelden har flytende rente, som innebærer at konsernet er påvirket av endringer i rentenivået.

Sensitiviteten knyttet til renterisiko kan oppsummeres som følger: (endring i markedsrente, alle andre variabler holdt konstant)

Konsern	2014	2013
Økning/reduksjon i basispunkt:	+/- 100	+/- 100
Effekt på resultat før skatt	-7,2/ +6,9 mill.	-/+ 11,9 mill.
Effekt på egenkapital	+62,3/ -63,3 mill.	+ 71,3/ -72,1 mill.

Morselskap	2014	2013
Økning/reduksjon i basispunkt:	+/- 100	+/- 100
Effekt på resultat før skatt	-/+ 0,2 mill.	-/+ 0,5 mill.
Effekt på egenkapital	+15,8/ -16,3 mill.	+ 20,9/ -21,7 mill.

For å redusere renterisikoen benytter konsernet fastrentelån og rentederivater, og ca. 60 - 80 % av låneporteføljen har vært rentesikret de senere år. Pr. 31.12.14 var 41 % av konsernets totale langsiktige gjeld fastrentelån (40 % i 2013). Hvis rentederivater inkluderes, har 65 % av konsernets gjeld fast rente (70 % i 2013).

Sammendrag av rentederivater ved inngangen til 2015 (rentesikringer fra flytende til fast rente):

Valuta:	Beløp:	Rente:	Vektet gjennomsnittlig gjenværende løpetid:
NOK	2 291,4 mill.	1,55 % - 4,80 %	2,9 år
USD	23,7 mill.	3,43 %	0,5 år
GBP	28,8 mill.	3,30 %	2,2 år

Totalt hadde konsernets rentesikringsavtaler en virkelig verdi på NOK -98,7 mill. pr. 31.12.14 (NOK -77,9 mill. i 2013). Av dette hadde rentesikringsavtaler hvor sikringsbokføring benyttes en virkelig verdi på NOK -76,2 mill. (NOK -75,5 mill. i 2013). Rentederivat i morselskapet har en virkelig verdi på NOK -22,9 mill. pr. 31.12.14. (NOK -11,4 mill. i 2013).

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

ikke sikringsbokføring, og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Rentesikringene har økt finanskostnadene med NOK 55,8 mill. i 2014 sammenlignet med flytende rente. Tilsvarende tall for 2013 var en kostnadsøkning på NOK 41,0 mill.

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernets kontanter og kontantekvivalenter, kontantstrøm fra driften samt muligheten for opplåning med pant i eksisterende eiendeler forutsettes tilstrekkelig til å dekke likviditetsbehovet knyttet til drift av skip, finansiering av egenkapitalandel på nybygg samt nedbetaling av lån. De skipseiende selskap i konsernet har

finansielle «covenants» knyttet til størrelse på likviditeten, og dette utgjør dermed minimumslikviditet i disse selskapene. Konsernet har tre skip under bygging, og planlagt levering av skipene er i perioden mars 2015 til november 2016. Nybyggene er planlagt finansiert med ca. 75% langsiktig gjeld og 25% egenkapital. Ar-

beidet med finansiering av nybyggene er i gang, og for to av de tre nybyggene er det akseptert bindende finansieringstilbud. Det siste nybygget har opsjon på såkalt CIRRR finansiering fra Eksportkreditt Norge.

Forts. neste side

NOTE 8 – FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

I TABELLEN NEDENFOR VISES EN FORFALLSOVERSIKT FOR KONSERNETS FINANSIELLE FORPLIKTELSE:

Pr. 31.12.14	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksist.rentebærende gjeld	466 440	916 679	8 028 736	1 903 790	11 315 645
Nedbetaling ny gjeld	-	19 883	398 590	1 172 313	1 590 786
Leverandørgjeld	281 949	-	-	-	281 949
Annen gjeld	122 177	488 706	-	-	610 883
Renter langsiktig gjeld	147 762	429 732	1 657 699	153 228	2 388 421
SUM	1 018 328	1 855 000	10 085 025	3 229 331	16 187 684

Det er forutsatt opptak av ny gjeld på totalt NOK 1 591 mill. til finansiering av skip under bygging.

I TABELLEN NEDENFOR VISES EN FORFALLSOVERSIKT FOR MORSELSKAPETS FINANSIELLE FORPLIKTELSE:

Pr. 31.12.14	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksist.rentebærende gjeld	-	-	1 391 058	-	1 391 058
Nedbetaling ny gjeld	-	-	-	-	0
Leverandørgjeld	83 617	-	-	-	83 617
Annen gjeld	22 537	90 149	-	-	112 686
Renter langsiktig gjeld	39 704	39 704	169 806	-	249 214
SUM	145 858	129 853	1 560 864	0	1 836 575

Management inntekter, tilbakebetaling av morselskapslån samt utbytte fra

datterselskap forutsettes tilstrekkelig til å dekke morselskapets finansielle for-

pliktelser samt utbetaling av utbytte.

VALUTARISIKO

Konsernet er i stor grad utsatt for valutarisiko da ca. 80-90 % av inntektene er i utenlandsk valuta.

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

Ved inngåelse av lengre certepartier i utenlandsk valuta, har konsernet tidvis inngått terminkontrakter på salg av inntektene i hele perioden. Effekten av denne sikringen regnskapsføres sammen med inntekten. For slike terminkontrakter anvendes sikringsbokføring, og endring i virkelig verdi av sikringskontraktene føres mot andre inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen. Som følge av sikringskontraktene ble fraktinntek-

tene i 2014 NOK 21,0 mill. lavere (NOK 43,2 mill. høyere i 2013) enn om løpende valutakurser hadde vært benyttet.

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

Til kurssikring av fremtidige kontantstrømmer i valuta hadde konsernet inngått følgende terminkontrakter og opsjoner pr. 31.12.14:

Valuta:	Forfall:	Terminkurser:
Salg USD 254,1 mill. Hvorav USD 245,7 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2015 – feb 2018	5,9730 – 7,6465
Salg AUD 28,7 mill. Hvorav AUD 28,7 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2015 – jan 2016	5,4722 – 5,9115
Salg GBP 3,7 mill. Hvorav GBP 3,7 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2015 – jun 2015	10,6760 – 10,6940

Valutaterminkontraktene hadde en negativ markedsverdi på NOK 222, 7 mill. pr. 31.12.14 (positiv verdi på NOK 23,2 mill. pr. 31.12.13). Av dette hadde valutaterminkontraktene hvor sikringsbokføring anvendes en negativ markedsverdi på NOK 216,0 mill. pr. 31.12.14 (positiv

NOK 23,6 mill. i 2013).

I tillegg er det inngått en valuta derivat i forbindelse med omlegging av et NOK lån til USD lån, USD 71,7 mill., markedsverdi av valutaderivatet er NOK -72,7 mill.

Morselskapets valutarisiko er i hovedsak knyttet til utlån i valuta til datterselskaper. Agio/disagioposter fra løpende drift av skip faktureres til de skipseiende selskap i konsernet. Morselskapet har ikke inngått terminkontrakter/opsjoner pr. 31.12.14.

Føringer av andre inntekter og kostnader mot oppstilling av totalresultatet:

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

	2014	2013
Sikringsforretninger rente og valuta 1. januar	(60 463)	(25 572)
Bokført fraktinntekt	(20 965)	43 236
Rentekostnad	(55 838)	(40 953)
Nye kontantstrømsikringer	(156 748)	(43 626)
Verdiendring gjenværende kontantstrømsikringer	(1 376)	6 452
Skatteeffekt	835	-
Sikringsforretninger rente og valuta 31. desember	(294 555)	(60 463)

Sensitivitetsanalyse valuta pr. 31.12.14

Endring i valutakurs	Endring i resultat før skatt	Endring i totalresultat	Endring i gjeld
USD +5%	(79 968)	(94 792)	51 074
AUD +5%	(7 372)	(8 743)	7 372
GBP +5%	(12 294)	(2 114)	12 294
EUR +5%	(2 937)	-	2 937
BRL +5%	24 559	-	(24 559)

En 5% økning i USD kursen medfører økt urealisert disagio på langsiktig gjeld og dermed at resultat før skatt reduseres

med NOK 51 074, i tillegg reduseres resultat før skatt som følge av valuta derivater med NOK 28 894. Totalresultatet

reduseres med NOK 94 792 på grunn av redusert verdi på terminsikringer. Gjelden øker med NOK 51 074.

KREDITTRISIKO

Konsernet er eksponert for mulige tap knyttet til kundefordringer, men har ikke hatt tap på fordringer i 2014 (se note 18). For konsernet er maksimal kredittspesifisering lik størrelsen på kundefordringene, dvs. NOK 622,6 mill. Tilsvarende tall for morselskapet er NOK 1,4 mill. Morselskapets utlån er til selskap innenfor konsernet, og man har dermed kontroll på motpartsriskoen.

Konsernet er også eksponert for mulige tap hvis avtalemotparten i en derivatkontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet. Konsernet forventer imidlertid ikke mislighold fra noen av de finansielle institusjonene som er avtalemotparter.

Det er ikke gjort tiltak for å sikre kreditttrisiko i 2014. Løpende avsetninger blir gjort dersom det anses nødvendig, og historisk har tapsprosenten vært svært lav. Ingen avsetning tap på fordringer i 2014. (En tidligere avsetning for tap på NOK 1 031 er reversert i 2013).

UTESTÅENDE FORDRINGER - ALDERSFORDELT - KONSERN

Totalt:	Ikke forfalt:	0 - 30 dager	31 - 60 dager	Over 60 dager
622 641	480 548	113 078	5 467	23 549
100 %	77,2 %	18,2 %	0,8 %	3,8 %

I 2014 ble det omsatt for NOK 1 000,7 mill. (NOK 863,4 mill. i 2013) til konsernets største kunde, Petrobras i Brasil. Dette utgjør 22,2% av totale driftsinntekter (21,5% i 2013).

Forts. neste side

NOTE 8 – FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

UTESTÅENDE FORDRINGER – ALDERSFORDELT – MORSELSKAP:

Totalt:	Ikke forfalt:	0 – 30 dager	31 – 60 dager	Over 60 dager
1 383	666	705	-	13
100 %	48,2 %	50,9 %	0,0 %	0,9 %

VIRKELIG VERDI

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

Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi, klassifisering for verdivurdering pr. 31.12.14:

Nivå:	Konsern:	Morselskap:
Finansielle eiendeler		
1. Markedsbasert, priser tilgjengelig i markedet	95 505	56 904
2. Markedspriser basert på tilsvarende eiendeler	27 745	-
3. Skjønnsmessig vurdering	-	-
Finansielle forpliktelser		
1. Markedsbasert, priser tilgjengelig i markedet	-	-
2. Markedspriser basert på tilsvarende forpliktelser	395 044	22 872
3. Skjønnsmessig vurdering	-	-

Finansielle eiendeler i første nivå er fordelt på klassene aksjer, egenkapitalbevis og pengemarkedsfond. Disse vurderes til virkelig verdi som er basert på noterte kurser eller priser pr. 31.12.14 (Oslo Børs). Obligasjoner, sertifikater, valutaterminer og rentesikringsavtaler i nivå 2 prises i henhold til markedspris på omsetning av tilsvarende finansielle eiendeler. Konsernet har ikke finansielle eiendeler i nivå 3 som er gjenstand for skjønnsmessig vurdering.

Følgende av konsernets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, utlån og leverandørgjeld. Balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig verdi, da de inngås til "normale" betingelser. Utlån er kortsiktige fordringer og utlån som antas å ha virkelig verdi tilnærmet balanseført verdi.

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi: Virkelig verdi på langsiktig gjeld med fast rente (nivå 3, skjønnsmessig vurdering) er beregnet ved å sammenligne konsernets betingelser med markedsbetingelser for gjeld med tilsvarende løpetid og kredittrisiko.

	Hovedstol totalt NOK-lån	Amortisert kost/markedsverdi:
Fastrentelån	NOK 3 084 627	NOK 3 084 627
Markedsbetingelser	NOK 3 084 627	NOK 2 870 556
<hr/>		
	Hovedstol totalt USD-lån	Amortisert kost/markedsverdi:
Fastrentelån	USD 20 212	USD 20 212
Markedsbetingelser	USD 20 212	USD 18 868
<hr/>		
	Hovedstol totalt GBP-lån	Amortisert kost/markedsverdi:
Fastrentelån	GBP 21 250	GBP 21 250
Markedsbetingelser	GBP 21 250	GBP 19 716

AVSTEMMING AV ENDRING I MARKEDSVERDI PÅ FASTRENTELÅN:

	NOK fastrentelån:		USD fastrentelån:		GBP fastrentelån:	
Lån til markedsbetingelser 01.01	NOK	1 773 841	USD	23 705	GBP	23 013
Nye lån	NOK	1 506 850	USD	-	GBP	-
Endring i markedsrente	NOK	(166 030)	USD	(169)	GBP	(1 466)
Betalte avdrag	NOK	(244 106)	USD	(4 668)	GBP	(1 831)
Lån til markedsbetingelser 31.12	NOK	2 870 555	USD	18 868	GBP	19 716

KLASSIFISERING BALANSEFØRTE VERDI FINANSIELLE EIENDELER/FORPLIKTELSE MOT VIRKELIG VERDI
2014 - Konsern

	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld ført til amortisert kost	Utlån og fordringer	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis	17	1	27 412	-	-	-	-	27 412	27 412
Aksjer	17	1	20 066	-	-	-	-	20 066	20 066
Pengemarkedsfond	17	1	48 027	-	-	-	-	48 027	48 027
Obligasjoner og sertifikater	17	2	26 340	-	-	-	-	26 340	26 340
Valutaderivater	8	2	-	520	885	-	-	1 405	1 405
Kontanter og bankinnskudd	8		-	-	-	-	2 073 049	2 073 049	2 073 049
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	888 240	888 240	888 240
Andre langsiktige fordringer/ investeringer	8		-	-	-	-	21 361	21 361	21 361
Sum finansielle eiendeler			121 845	520	885	-	2 982 650	3 105 900	3 105 900
Finansielle forpliktelse									
Rentederivater		2	-	22 031	76 250	-	-	98 281	98 281
Valutaderivater		2	-	79 851	216 912	-	-	296 763	296 763
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			-	-	-	892 832	-	892 832	892 832
Rentebærende gjeld			-	-	-	11 315 645	-	11 315 645	11 073 645
Sum finansielle forpliktelse			-	101 882	293 162	12 208 477	-	12 603 521	12 361 521

2013 - Konsern

Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis	17	1	25 128	-	-	-	-	25 128	25 128
Aksjer	17	1	21 808	-	-	-	-	21 808	21 808
Pengemarkedsfond	17	1	115 808	-	-	-	-	115 808	115 808
Obligasjoner og sertifikater	17	2	32 093	-	-	-	-	32 093	32 093
Valuta og rentederivater	8	2	-	9 952	20 558	-	-	30 510	30 510
Kontanter og bankinnskudd	8		-	-	-	-	1 684 859	1 684 859	1 684 859
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	868 985	868 985	868 985
Andre langsiktige fordringer/ investeringer	8		-	-	-	-	22 932	22 932	22 932
Sum finansielle eiendeler			194 837	9 952	20 558	-	2 576 776	2 802 123	2 802 123
Finansielle forpliktelse									
Valuta og rentederivater		2	-	4 144	81 021	-	-	85 165	85 165
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			-	-	-	746 577	-	746 577	746 577
Rentebærende gjeld			-	-	-	9 648 490	-	9 648 490	9 536 924
Sum finansielle forpliktelse			-	4 144	81 021	10 395 067	-	10 480 232	10 368 666

Forts. neste side

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

KLASSIFISERING BALANSEFØRTE VERDI FINANSIELLE EIENDELER/FORPLIKTELSE MOT VIRKELIG VERDI

2014 - Morselskap

	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld ført til amortisert kost	Utlån og fordringer	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis	17	1	27 412	-	-	-	-	27 412	27 412
Aksjer	17	1	2 688	-	-	-	-	2 688	2 688
Pengemarkedsfond	17	1	26 804	-	-	-	-	26 804	26 804
Kontanter og bankinnskudd	17		-	-	-	-	571 944	571 944	571 944
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	160 356	160 356	160 356
Fordringer konsernselskap			-	-	-	-	343 415	343 415	343 415
Andre langsiktige fordringer/ investeringer			-	-	-	-	7 336	7 336	7 336
Sum finansielle eiendeler			56 904	-	-	-	1 083 051	1 139 955	1 139 955
Finansielle forpliktelser									
Rentederivater	8	2	-	-	22 872	-	-	22 872	22 872
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	8		-	-	-	187 310	-	187 310	187 310
Gjeld konsernselskap			-	-	-	65 000	-	65 000	65 000
Rentebærende gjeld			-	-	-	1 391 058	-	1 391 058	1 391 058
Sum finansielle forpliktelser			-	-	22 872	1 643 368	-	1 666 240	1 666 240

2013 - Morselskap

	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld ført til amortisert kost	Utlån og fordringer	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis	17	1	25 128	-	-	-	-	25 128	25 128
Aksjer	17	1	3 331	-	-	-	-	3 331	3 331
Pengemarkedsfond	17	1	26 173	-	-	-	-	26 173	26 173
Kontanter og bankinnskudd	17		-	-	-	-	650 212	650 212	650 212
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	153 509	153 509	153 509
Fordringer konsernselskap			-	-	-	-	296 954	296 954	296 954
Andre langsiktige fordringer/ investeringer			-	-	-	-	9 561	9 561	9 561
Sum finansielle eiendeler			54 632	-	-	-	1 110 236	1 164 868	1 164 868
Finansielle forpliktelser									
Rentederivater	8	2	-	-	11 394	-	-	11 394	11 394
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	8		-	-	-	167 453	-	167 453	167 453
Gjeld konsernselskap			-	-	-	1 388 238	-	1 388 238	1 388 238
Rentebærende gjeld			-	-	-	-	-	-	-
Sum finansielle forpliktelser			-	-	11 394	1 555 691	-	1 567 085	1 567 085

NOTE 9 – PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Rentebærende langsiktig gjeld, med unntak av to obligasjonslån i morselskapet Farstad Shipping ASA og lån i Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd., er i sin helhet knyttet til finansiering av skipene. Låneavtaler er inngått mellom de respektive skipseiende selskapene og -långiverne.

Låneavtalene inneholder betingelser ("covenants") som forutsetter at selskapene oppfyller krav til visse finansielle nøkkeltall. Konsernet har oppfylt alle krav til finansielle covenants i 2014. Dette er nøkkeltall relatert til egenkapitalandel og størrelse på likviditetsbeholdningen og arbeidskapital.

Nedbetaling av gjeld var NOK 1 621 mill. i 2014 (NOK 1 088 mill. i 2013). Opptak av ny langsiktig gjeld var i samme periode NOK 2 983 mill. (NOK 2 715 mill. i 2013).

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD PR. 31.12.	2014	2013
Rentebærende gjeld	11 315 645	9 648 490
Rentebærende omløpsmidler	2 248 147	1 930 320
Netto rentebærende gjeld	9 067 498	7 718 170

Gjennomsnittlig effektiv rente på finansielle forpliktelser var som følger:	2014	2013
Obligasjonslån/usikret gjeld	5,85 %	6,03 %
Langsiktig gjeld sikret med pant	5,71 %	6,00 %

Etableringskostnader:

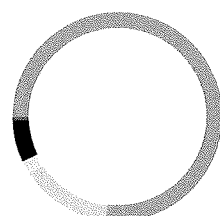
Balanseførte etableringskostnader	58 556	39 749
-----------------------------------	--------	--------

Etableringskostnader presenteres netto sammen med lånene og blir amortisert over lånets løpetid.

Den langsiktige gjelden pr. 31.12.14 fordeler seg med 77,1 % i NOK, 13,8 % i USD, 2,2 % i GBP, 6,4 % i AUD og 0,5 % i EUR (80,2% NOK, 8,3% USD, 7,6% GBP, og 3,9% AUD i 2013).

Der hvor det ikke er inngått rentesikringsavtaler, se note 8, har lånene flytende rente. Renten fastsettes på bakgrunn av markedsrenten (Nibor/Libor) med tillegg av kredittmargin.

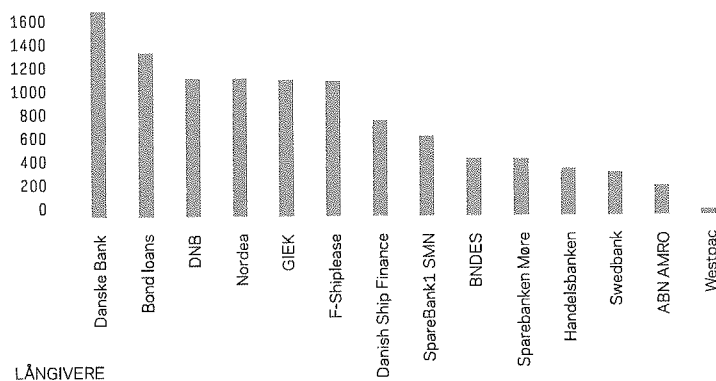
Gjeld fordelt på valuta



EUR	0,5 %
AUD	6,4 %
GBP	2,2 %
USD	13,8 %
NOK	77,1 %

Gjeld fordelt på långivere inkl. garantier for lån *)

NOK Mill.



*) Konsernet har lån på totalt NOK 1 464 mill. i Eksportfinans og NOK 2 428 mill. i Eksportkreditt Norge AS. Disse lånene er garantert av andre banker/GIEK og garanti-ansvaret inngår i oppstillingen over.

NOTE 10 – PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

Morselskap			Konsern	
2013	2014	PANTSTILLELSER	2014	2013
0	0	Av selskapets gjeld og påløpne renter er sikret ved pant	10 069 705	8 377 230
		Til sikkerhet for denne gjeld stilles:		
-	-	Bankinnskudd	57 854	56 984
-	-	Kundefordringer fraktinntekter	22 073	18 678
-	-	Skip, bokførte verdier	15 422 579	13 668 059
0	0		15 502 506	13 743 721

I tillegg har selskapet stilt eventuelle forsikringsutbetalinger som sikkerhet for gjelden. Bundne skattetrekkmidler pr. 31.12.14 er NOK 4 437 for morselskapet (NOK 3 908 i 2013) og for norske datterselskaper utgjør det NOK 15 677 (NOK 14 698). Bokført verdi skip avviker vesentlig fra markedsverdi som var NOK 18 685 667 (NOK 17 705 500 i 2013). Markedsverdiene er et gjennomsnitt av verdianslag fra 3 uavhengige meglere i januar 2015. Det er ikke inngått avtaler med betingelser som legger restriksjoner på de pantsatte eiendeler.

2013	2014	GARANTIANSVAR :	2014	2013
435 007	491 184	Pantegjeld Farstad Shipping S.A.	491 184	435 007
227 426	108 844	Garanti vedrørende rettstvister og importskatt i Brasil	108 844	227 426
1 042 008	493 000	Pantegjeld og kontrakter Farstad Construction AS	493 000	1 042 008
-	1 256 097	Pantegjeld og kontrakter Farstad Marine AS	1 256 097	-
-	76 413	Kontrakter Farstad Supply AS	76 413	-
46 122	46 574	Pantegjeld Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd.	46 574	46 122
825	825	Ålesund Stadion KS	825	825
1 751 388	2 472 937	Totalt garantiansvar	2 472 937	1 751 388

NOTE 11 – SKATTEMESSIGE FORHOLD

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014	BEREGNING AV SKATTEPLIKTIG RESULTAT:	2014	2013
45 080	631 279	Regnskapsmessig resultat før skatter		
20 528	20 180	Ikke fradagsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktig inntekt)		
(100 501)	(629 571)	Inntekt på investering i datterselskaper		
(1 459)	(1 165)	Inntekter etter fritaksmetoden		
44	35	3% tillegg etter fritaksmetoden		
-	2 767	Andre inntekter		
(7 258)	(18 273)	Endring i midlertidige forskjeller		
(43 566)	5 252	Skattepliktig resultat		
		SKATTEKOSTNAD:		
		Spesifikasjon av skatter i resultatregnskapet:		
-	-	Øvrige skatter utland	27 206	16 406
14 939	-	Endring utsatt skatt ført i årets resultat	(25 863)	3 441
14 939	-	Sum skattekostnad	1 343	19 847

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014	AVSTEMMING AV NOMINELL OG EFFEKTIV SKATTESATS:		2014	2013
45 080	631 279	Resultat før skatt		(6 998)	279 971
12 622	170 445	Skattekostnad til skattesats i Norge (27%)		(1 889)	78 392
14 939	-	Resultatført skattekostnad		1 343	19 847
2 317	170 445	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad		3 232	(58 545)
Forklaring til avvik:					
-	-	Effekt av rederibeskatningsordninger		13 004	(113 604)
(22 789)	164 094	Øvrige ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktig inntekt)		-	19 293
(2 033)	-	Avvik utenlandsk/norsk skattesats		(8 040)	(7 358)
14 939	-	Kostnadsført utsatt skattefordel tidligere år		6 415	14 939
12 198	6 352	Ikke regnskapsført årets utsatt skattefordel		(14 612)	28 185
2 316	170 445	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad		(3 233)	(58 545)
Utsatt skattefordel 31.12.					
150	183	Varige driftsmidler		(593)	6 509
(20 091)	(10 532)	Pensjon		(3 720)	(20 091)
(3 076)	(6 176)	Finansielle derivater		(835)	(3 679)
-	-	Underskudd til fremføring		(24 189)	(25 054)
-	-	Annen kortsiktig gjeld		(54 604)	(34 495)
3 297	(5 382)	Andre forskjeller		77	(6 416)
19 720	21 906	Andel negative forskjeller ikke regnskapsført		-	19 720
-	-	Utsatt skattefordel		(83 865)	(63 506)
Utsatt skatt 31.12.					
-	-	Varige driftsmidler		42 591	41 790
-	-	Andre forskjeller		66	-
-	-	Utsatt skatt		42 657	41 790
Spesifikasjon av endring utsatt skatt:					
14 939	-	Netto utsatt skatt/ (skattefordel) 1.1.		(21 716)	(25 157)
(14 939)	-	Endring i utsatt skatt i årets skattekostnad		(25 863)	3 441
-	-	Omregningsdifferanse		7 867	-
Endring i utsatt skatt ført i totalresultat:					
-	-	Endring utsatt skatt ført i totalresultat vedr. utenlandske selskaper		(661)	-
-	-	Endring utsatt skatt ført i totalresultat vedr. norske selskaper		(835)	-
-	-	Sum endring utsatt skatt ført i totalresultat		(1 496)	-
-	-	Netto utsatt skatt/ (skattefordel) 31.12.		(41 208)	(21 716)

Utsatt skattefordel er regnskapsført knyttet til den delen av negative forskjeller som forventes å kunne utnyttes i morselskap og konsernet.

Morselskapet har NOK 81 769 (NOK 84 997 i 2013) i underskudd til fremføring i 2014 hvor utsatt skattefordel ikke er regnskapsført. Konsernet har NOK 664 105 i underskudd til fremføring i 2014 hvor utsatt skattefordel

ikke er regnskapsført (NOK 605 017 i 2013). Morselskapets og konsernets skattemessige underskudd til fremføring er ikke tidsbegrenset.

Foreslått utbytte vil ikke påvirke betalbar skatt eller utsatt skatt.

Som en konsekvens av endringer i den nye rederiskatteordningen lanserte Regjeringen i en pressemelding 26. mars

2010 en overgangsløsning hvor rederiene enten kunne velge å bli stående i en såkalt "Basisordning" eller å velge en "Oppgjørsordning".

Farstad Shipping har for sitt hovedselskap, Farstad Supply AS, bestemt at dette skal bli stående i basisordningen. Farstad Supply AS har NOK 574 232 (NOK 595 500 i 2013) på oppgjørskonto.

NOTE 12 - RESULTAT PR. AKSJE

Aksjekapital:	2014	2013
Selskapets aksjekapital er på NOK 39,0 mill., fordelt på 39 000 000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse. På generalforsamlingen har en aksje en stemme.		
Konsernets resultat	(8 341)	260 124
Gjennomsnittlig antall aksjer	39 000 000	39 000 000
Resultat/utvannet resultat pr. aksje (NOK)	(0,21)	6,67

NOTE 13 - UTBETALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

	2014	2013
Vedtatt og utbetalt gjennom året:		
Ordinært utbytte	117 000	117 000
	117 000	117 000
Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen (ikke regnskapsført som en forpliktelse pr. 31.12):		
Ordinært utbytte	117 000	117 000
Per aksje	3,00	3,00

NOTE 14 - GOODWILL

Goodwill i balansen er knyttet til oppkjøp av to selskaper fra 50% til 100%.

Det første oppkjøpet var i P/R International Offshore Service ANS i juni 2003, som på det tidspunkt hadde 17 skip hovedsakelig engasjert i Australia/Asia segmentet. Kjøpet medførte overtagelse av personell og driftsselskap i regionen, og dermed en etablert verdifull organisasjon for konsernet. Goodwill står uendret til kostpris NOK 35 937 og akkumulerte avskrivninger før 2005 er NOK 5 690, som gir en netto balanseført verdi på NOK 30 247.

Det andre oppkjøpet skjedde pr. 1. juli 2011 av selskapet BOS Navegação S.A. i Brasil (nå skiftet navn til Farstad Shipping SA). Dette selskap ble etablert i juni 1999, og har hatt delvis driftsansvar for våre skip i Brasil. På oppkjøpstidspunktet omfattet dette 10 skip. I tillegg eier selskapet tre AHTS skip som er bygd i Brasil, og går på langtidskontrakt til Petrobras. Kjøpet medførte også overtagelse av en veletablert driftsorganisasjon og kontorbygning på land.

Netto eiendeler identifisert i oppkjøpsanalysen av BOS utgjorde BRL 76 436. Det overskytende beløpet ble allokert til goodwill for Brasil segmentet. Goodwill er knyttet til driftsorganisasjonen i selskapet. I tillegg er utsatt skatt knyttet til merverdi skip tillagt goodwill med BRL 8 770. Samlet kostpris goodwill ved etablering ble NOK 88 422. Akkumulerte omregningsdifferanser utgjør pr 31.12.14 NOK - 16 731.

Konsernet har definert driftssegmentet virksomhetsområde fra note 3 som de kontantgenererende enhetene, og knyttet goodwill opp mot disse.

Goodwill blir ikke avskrevet, men testes årlig for verdifall i samsvar med IFRS. Skulle det være indikasjoner på verdifall, vil en nedskrivningstest gjøres oftere. Nedskrivningstesten baseres på estimerte gjenvinnbare verdier fra de kontantgenererende enhetene målt mot bokført goodwill. Den gjenvinnbare verdien er forventet kontantstrøm fra operasjonell drift fra de kontantgenererende enhetene, neddiskontert med vektet gjennomsnittlig kostnad for kapital før skatt (WACC før skatt).

Markedsrisikoen i de ulike CGU segmentene er hensyntatt ved WACC før skatt beregningen. WACC før skatt er beregnet til 19,88 % og 8,95 % for henholdsvis Brasil og Australia. Kontantstrøm fra driftssegmentet virksomhetsområde er basert på 5 års prognose godkjent av ledelsen. Kontantstrøm etter prognose-perioden forventes å ha en vekst på null prosent.

Diskonteringsrenten WACC er beregnet på bakgrunn av et vektet gjennomsnitt av avkastningskrav for konsernets egenkapital og lånekapital, basert på kapitalverdimodellen.

Det gjenvinnbare beløpet for begge kontantgenererende enhetene er høyere enn bokført goodwill, og nedskrivning er dermed ikke nødvendig. Konsernet har en stor andel lange kontrakter i de to geografiske segmentene, slik at en bare i mindre grad blir påvirket av svingninger i markedet. Goodwill knyttet til de forskjellige geografiske segmentene må heller ikke nedskrives ved en økning i diskonteringsrenten på 3%, eller ved en reduksjon i veksten på terminal leddet på 3%.

GOODWILL	Australia/Asia	Brasil	Sum
Anskaffelsekost 01.01.14	35 937	88 422	124 359
Tilgang i løpet av året		-	-
Anskaffelsekost 31.12.14	35 937	88 422	124 359
Nedskrivninger/avskrivning 01.01.14	(5 690)	-	(5 690)
Nedskrivninger i løpet av året	-	-	-
Nedskrivninger/avskrivning 31.12.14	(5 690)	-	(5 690)
Omregningsdifferanse 01.01.14	-	(21 891)	(21 891)
Omregningsdifferanser i løpet av året	-	5 160	5 160
Omregningsdifferanse 31.12.14	-	(16 731)	(16 731)
Balansført verdi 31.12.14	30 247	71 691	101 938

NOTE 15 - KONTRAKTER NYBYGG

Konsernet hadde 3 skip i ordre pr. 31.12.14 (6 skip pr 31.12.13) for levering fra mars 2015 til november 2016.

NOK 33 715 (NOK 333 620 i 2013) er aktivert som anleggsmidler vedrørende tilsyn, rederileveranser og innbetalte kon-

traktsterminer til verftene. Innbetalte kontraktsterminer er sikret ved morselskapsgaranti fra verftet. Investeringene for konsernet forventes å bli ca. NOK 2 144 000 (NOK 3 636 000). Det planlegges en langsiktig finansiering på ca. 75% av investeringene.

Termininnbetalinger for konsernets nybygg er egenkapitalfinansiert. Det er ikke aktivert renteutgifter på nybyggene.

NOTE 16 - SKIP OG ANDRE VARIGE DRIFTSMIDLER

2014 - Konsern	Andre driftsmidler	Skip	Sum Skip m.v.	Kontrakter nybygg	Sum driftsmidler
Anskaffelseskost					
1. januar	232 742	16 906 524	17 139 266	333 620	17 472 886
Tilgang	12 628	2 107 872	2 120 500	1 722 441	3 842 941
Avgang	(3 543)	(59 912)	(63 455)	(2 022 346)	(2 085 801)
Omregningsdifferanser	13 079	241 369	254 448		254 448
31. desember	254 906	19 195 853	19 450 759	33 715	19 484 474

Akkumulert av-og nedskrivninger					
1. januar	86 882	3 181 162	3 268 044	-	3 268 044
Årets avskrivninger	23 765	491 990	515 755	-	515 755
Årets nedskrivninger		101 795	101 795	-	101 795
Avgang	(2 893)	(57 448)	(60 341)	-	(60 341)
31. desember	107 754	3 717 499	3 825 253	-	3 825 253
Balanseført verdi periodisert vedlikehold	-	359 318	359 318	-	359 318
Balanseført verdi	147 152	15 837 672	15 984 824	33 715	16 018 539
Hvorav finansiell lease utgjør (se note 22)		1 157 277			

2013 - Konsern	Andre driftsmidler	Skip	Sum Skip m.v.	Kontrakter nybygg	Sum driftsmidler
Anskaffelseskost					
1. januar	221 723	14 855 209	15 076 932	527 973	15 604 905
Tilgang	20 494	2 195 215	2 215 709	242 656	2 458 365
Avgang	(2 929)	(158 445)	(161 374)	(437 009)	(598 383)
Omregningsdifferanser	(6 546)	14 545	7 999		7 999
31. desember	232 742	16 906 524	17 139 266	333 620	17 472 886

Akkumulert av-og nedskrivninger					
1. januar	62 022	2 894 164	2 956 186	-	2 956 186
Årets avskrivninger	26 788	418 275	445 063	-	445 063
Avgang	(1 928)	(131 277)	(133 205)	-	(133 205)
31. desember	86 882	3 181 162	3 268 044	-	3 268 044
Balanseført verdi periodisert vedlikehold	-	307 849	307 849	-	307 849
Balanseført verdi	145 860	14 033 211	14 179 071	333 620	14 512 691
Hvorav finansiell lease utgjør (se note 22)		1 197 006			

ENDRING I BALANSEFØRT VERDI PERIODISERT VEDLIKEHOLD	2 014	2 013
Balanseført verdi 1. januar	307 849	273 325
Tilgang	284 274	257 901
Avgang v/salg	(2 908)	(15 293)
Omregningsdifferanser	8 696	1 260
Årets avskrivning	(238 593)	(209 344)
Balanseført verdi 31. desember	359 318	307 849

	Morselskap	
DRIFTSLØSØRE, BILER, INVENTAR, IKT	2014	2013
Anskaffelseskost		
1. januar	70 482	66 597
Tilgang	7 810	5 334
Avgang	(1 280)	(1 449)
31. desember	77 012	70 482
Akkumulert av-og nedskrivninger		
Balanse 1. januar	42 631	30 899
Årets avskrivninger	11 394	12 677
Avgang	(1 282)	(945)
31. desember	52 743	42 631
Balanseført verdi	24 269	27 851

AVSKRIVNINGSPPLAN:

Skip dekomponeres i båt og periodisk vedlikehold. Skipene avskrives lineært over en definert brukstid på 20 år, hensyntatt en antatt restverdi ved utløpet av brukstiden. Restverdiene er basert på beste estimat på hva vi tror skipene kan selges for når de er 20 år gamle. Endring i avskrivning ved den årlige vurdering av restverdi blir fordelt over gjenværende brukstid. Konsernet har foretatt en vurdering av restverdi pr 1.1.2014 og dette har medført en økning i avskrivninger for 2014 med ca. NOK 15 000.

Periodisk vedlikehold balanseføres og avskrives normalt lineært frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned.

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

NEDSKRIVNINGER:

Konsernet har innhentet tre uavhengige megleranslag pr. 31.12.14 som viser en total markedsverdi på NOK 18 685 667 mot NOK 15 837 672 i bokført verdi for

konsernets skip. For noen av konsernets fartøyer var markedsverdien basert på megleranslagene lavere enn bokført verdi. For fem fartøyer er det foretatt en nedskrivning til tilnærmet snittverdien av megleranslagene pr. 31.12.14. Total nedskrivning pr. 31.12.14 var på NOK 90 000. I tillegg er det foretatt en nedskrivning av en komponent lagret på land med NOK 11 795 basert på en vurdering av salgsverdien for denne komponent i markedet pr. 31.12.14. Det er ikke foretatt dokumenterte bruksverdieregninger for fartøyene.

NOTE 17 - LIKVIDER, AKSJER I DATTERSELSKAPER OG ANDRE AKSJER

2014	Konsern	Morselskap	Konsern
	Historisk kost	Markeds-/Bokført verdi	Markeds-/Bokført verdi
Kontanter og bankinnskudd		571 944	2 073 049
Pengemarkedsfond		26 804	48 027
Sum kontanter og kontantekvivalenter		598 748	2 121 076
Sum omløpsaksjer og egenkapitalbevis	37 689	30 100	47 478
Sum obligasjoner, sertifikater, obl.lån		-	26 340
Sum andre kapitalplasseringer		30 101	73 818
Sum likvide midler		628 848	2 194 894

Markedsverdi på omløpsaksjer og egenkapitalbevis er basert på kurser pr. 31.12.14 fra Oslo Børs og Oslo Axess, og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Selskap	Aksje- kapital	Antall aksjer	Eierandel i %	Pålydende verdi	Historisk kost	Bokført verdi
Anleggsaksjer:						
Farstad Shipping Ltd., Aberdeen	£11 039	11 039 339	100	110 856	112 498	112 498
Farstad Supply AS, Ålesund	582 613	1 471 245	100	582 613	582 613	582 613
Farstad Brasil AS, Ålesund	617 100	100	100	617 100	640 107	640 107
Farstad Australia AS, Ålesund	100	100	100	100	100	100
Farstad Africa AS, Ålesund	100	100	100	100	1 410	100
Farstad Shipping Aalesund AS, Ålesund	100	1 000	100	100	27 447	27 447
Farstad Shipping Pte Ltd, Singapore	551 061	51 970 002	100	343 195	343 195	343 195
Farstad Construction AS, Ålesund	53 700	1 000	100	53 700	339 306	339 306
Farstad Offshore AS, Ålesund	177 100	1 000	100	177 100	209 200	209 200
FarInvest AS, Ålesund	2 000	1 000	100	2 000	5 000	5 000
Farstad do Brasil Navegacao Ltda., Macaé	BRL 7 526	7 526 040	10	2 148	2 148	2 148
Farstad Marine AS	668 000	1 000 000	100	668 000	668 000	668 000
Sum aksjer i datterselskaper				2 557 012	2 931 024	2 929 714
Andre anleggsaksjer				4 701	5 617	4 936
Sum aksjer og anleggsaksjer morselskapet				2 561 713	2 936 641	2 934 650
Konserneliminering				(2 557 012)	(2 931 024)	(2 929 714)
Andre anleggsaksjer				117	159	123
Sum anleggsaksjer konsernet				4 818	5 776	5 059

Aksjer eid av datterselskap:

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 5 220	497 528	100	30 051	30 051	
Aksjer eid av Farstad Shipping (Indian Pacific) Pty.Ltd.:						
Farstad Shipping Offshore Simulator Centre Pty.Ltd.	AUD 19.000	19 000 000	100	115 674	115 674	
Aksjer eid av Farstad Africa AS:						
Quimbriz Farstad Shipping Lda.	USD 25	500	49	69	69	
Aksjer eid av Farstad Brasil AS:						
Farstad Shipping S.A.	BRL 143 417	143 416 720	100	578 640	578 640	
Farstad do Brasil Navegacao Ltda.	BRL 7 526	7 526 040	90	19 336	19 336	
Aksjer eid av Farstad Shipping Pte Ltd.:						
Farstad Shipping Crewing Services Pte. Ltd.	AUD 197	200 000	100	1 196	1 196	

NOTE 18 - KUNDEFORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014		2014	2013
1 293	1 383	Kundefordringer	622 641	616 853

BEVEGELSE I AVSETNING FOR USIKRE FORDRINGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014		2014	2013
-	-	Avsetning for usikre fordringer 01.01.	0	1 031
-	-	Årets avsetning	-	-
-	-	Konstatert tap	-	-
-	-	Reversert avsetning	-	(1 031)
0	0	Avsetning for usikre fordringer 31.12.	0	0

Kreditrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 8, finansiell risiko.

NOTE 19 - ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014		Note	2014	2013
4 579	4 299	Lån til ansatte	26	7 109	7 506
41 711	29 028	Forskuddsbetalte kostnader		85 309	127 637
-	-	Opptjente inntekter		390	583
105 926	125 647	Andre kortsiktige fordringer		172 790	116 406
-	-	Rente- og valutaderivater	8	1 405	29 733
152 216	158 974			267 003	281 865

NOTE 20 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014		Note	2014	2013
16 836	17 912	Skattetrekk, feriepenger, fridager, mva, mv.		287 049	226 614
3 414	3 702	Påløpte kostnader		3 702	3 414
8 246	8 212	Påløpte, ikke forfalte pantegjeldsrenter, renter obligasjonslån		103 715	93 659
44 012	73 866	Annen kortsiktig gjeld		216 417	141 267
3 585	8 995	Rente- og valutaderivater	8	170 350	44 531
76 093	112 686			781 233	509 485

NOTE 21 - BETINGEDE FORPLIKTELSER, EIENDELER OG AVSETNINGER

Befraktning av ikke brasiliansk bygget tonnasje i Brasil innebærer at denne tonnasjen midlertidig må importeres til Brasil. Dette har i flere tilfeller ført til at myndighetene i Brasil ved etterkontroll mener å ha identifisert saksbehandlingsfeil som har medført til dels store bøter. Det samme gjelder også for flere tilfeller i forbindelse med import av reservedeler.

Også vårt datterselskap i Brasil, Farstad Shipping S.A, har i forbindelse med import av skip og reservedeler i perioden 2008-2013 mottatt betydelige krav om betaling av toll og/eller bøter. Fordringene justeres årlig med en markedsrente.

Det foreløpig siste kravet ble mottatt i 2013 i forbindelse med kontroll av regnskapsårene fra 2009 til 2012. Grunnlaget for kravet er påstått saksbehandlingsfeil i forbindelse med midlertidig import av skip. I 2014 har det vært lite bevegelse i de pågående sakene, men det har heller ikke tilkommet flere nye krav.

Våre brasilianske advokater bestrider kravene. De mener det er gjort saksbehandlingsfeil fra myndighetenes side, og at vi har gode muligheter for å vinne frem. Til tross for at konsernet bestrider disse kravene, er det forpliktelser, som etter ledelsens vurdering vil føre til en sannsynlig frigjøring av finansielle ressurser i fremtiden. Ledelsen mener også at disse forpliktelsene kan måles og estimeres pålitelig.

Med unntak av to, befinner våre saker seg på det administrative nivået. Disse sakene ble i 2011 brakt opp i rettsystemet etter at vi tapte på administrativt nivå. I den forbindelse måtte vårt datterselskap stille bankgaranti på BRL 38,9 mill. (ca. NOK 108,8 mill.) som sikkerhet for eventuell betaling av boten. Garantien er kontragarantert av Farstad Shipping ASA.

Generelt er saksbehandlingen for disse sakene lang hos myndighetene, gjerne 3-5 år. Vi har en jevnlig dialog med et anerkjent advokatfirma i Brasil om disse sakene og foretar en sannsynlighetsvurdering av sakene hvert halvår.

Ut i fra en individuell vurdering av hver sak er det i 2014 foretatt ytterligere avsetning på totalt NOK 20,0 mill. Valutakursjustert avsetning er totalt på NOK 85,3 mill. (NOK 60,3 mill. i 2013) Advokathonorarer er kostnadsført fortløpende.

En del av våre britiske sjøfolk var tidligere avlønnet fra et eksternt bemanningsselskap. Dette bemanningsselskapet har avviklet sin virksomhet. Sjøfolkene er knyttet til en pensjonsordning i UK som har underdekning i forhold til fremtidige forpliktelser. Vi har i januar 2015 mottatt melding om at vår andel av underdekningen er beregnet til GBP 0,7 mill. Det er i regnskapet for 2014 avsatt et tilsvarende beløp.

NOTE 22 - LEIEAVTALER

Konsernet som leietaker - operasjonelle leieavtaler:

Konsernet har inngått flere forskjellige operasjonelle leieavtaler av kontorlokaler,

kontormaskiner, biler og satellittkommunikasjonsutstyr til skipene. Leieavtalene

har forskjellig løpetid og de fleste har en opsjon for forlengelse.

LEIEKOSTNADEN BESTÅR AV:

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014			2014	2013
6 088	5 429	Ordinær leiebetaling		22 852	17 736
6 088	5 429			22 852	17 736

FREMTIDIG MINIMUMSLEIE KNYTTET TIL IKKE KANSELLERBARE LEIEAVTALER FORFALLER SOM FØLGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014			2014	2013
5 334	5 227	Innen 1 år		24 031	18 250
4 591	56 171	1 til 5 år		84 402	30 287
-	176 003	Etter 5 år		176 565	245
9 925	237 401			284 998	48 782

KONSERNET SOM LEIETAKER - FINANSIELLE LEIEAVTALER:

Konsernet har inngått avtale med Ocean Yield ASA om leie av to AHTS av typen

UT731 CD på et 12 års bareboat-certificate.

Konsernet har på gitte tidspunkt i leieavtalen rett til å kjøpe skipene.

EIENDELER UNDER FINANSIELLE LEIEAVTALER ER SOM FØLGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014		2014	2013
-	-	Kostpris skip 01.01	1 217 103	1 217 103
		- Økning kostpris	360	-
-	-	Offentlig tilskudd, miljøinvestering	(9 314)	-
		Kostpris 31.12	1 208 149	1 217 103
-	-	Akkumulerte avskrivninger	(50 872)	(20 097)
0	0	Netto balanseført verdi	1 157 277	1 197 006

Balanseført verdi av leide skip er inkludert i note 1.6.

OVERSIKT OVER FREMTIDIGE MINIMUMSLEIE:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014		2 014	2 013
-	-	Innen 1 år	142 350	142 350
-	-	1 til 5 år	550 410	557 710
-	-	Etter 5 år	935 290	1 070 340
0	0		1 628 050	1 770 400
-	-	Rentekostnader	(472 960)	(574 357)
0	0	Fremtidige nedbetalinger	1 155 090	1 196 043

OVERSIKT OVER FREMTIDIGE NEDBETALING:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014		2014	2013
-	-	Innen 1 år	44 621	40 953
-	-	1 til 5 år	200 144	190 657
-	-	Etter 5 år	910 325	964 433
0	0		1 155 090	1 196 043

KONSERNET SOM UTLEIER AV SKIP - OPERASJONELLE LEIEAVTALER:

Tabellen nedenfor viser minimum fremtidig leiebetalning knyttet til operasjonelle leiekontrakter (TC-kontrakter).

Beløpene er nominelle og inkluderer utleie av skip. Fremtidige innbetalinger er justert opp med en forventet gjennom-

snittlig eskalering av leiekontraktene på 2,0% pr år.

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2013	2014		2014	2013
-	-	Innen 1 år	3 340 077	1 880 115
-	-	1 til 5 år	4 099 338	2 356 791
-	-	Etter 5 år	320 041	342 030
0	0		7 759 456	4 578 936

NOTE 23 - PENSJONER

YTELSEPENSJONER

Konsernets pensjonsordninger behandles regnskapsmessig i henhold til IFRS standard for pensjonskostnader. Se nærmere omtale under regnskapsprinsipper side 19. Seilende personell i Norge, offiserer i Australia og Skottland, samt kontorpersonell i Norge deltar i forskjellige ytelsespensjonsordninger i sine respektive land. Ordningene i Norge tilfredsstiller lovpålagt OTP (Obligatorisk tjenestepensjon).

Ytelsespensjonsordningen for kontorpersonell ved hovedkontoret i Norge ble 31.12.2014 lukket for nye medlemmer. Styret har i desember 2014 vedtatt å opphøre ytelsesbasert pensjonsordning

for ansatte under 57 år på overgangstidspunktet. Disse ansatte er meldt inn i innskuddsbasert pensjonsordning med virkning fra 1. januar 2015. Ansatte som var over 57 år på overgangstidspunktet fortsetter i den ytelsesbaserte ordningen. Aktuar har beregnet netto kostnadsreduksjon til NOK 37 018 i 2014. Ytelsesordningen for kontorpersonell omfatter også ektefelle- og barnepensjon. Det er vedtatt at nevnte ordninger blir fjernet med virkning fra og med 1. januar 2015. Aktuar har beregnet netto kostnadsreduksjon til NOK 1 907 i 2014. Det er også vedtatt en planendring, som medfører at de årlige pensjonsutbetalingene reguleres iht. KPI indeksen. Aktuar har beregnet netto

kostnadsreduksjon til NOK 6 121 i 2014. Vedtatte endringer i ytelsesordningen for kontorpersonell samt vedtak om planendring pensjonsregulering har medført en total kostnadsreduksjon på NOK 45 046 i 2014.

Endringer i pensjonsordningenes forpliktelser for sjøfolkene føres som mannskapskostnader på drift skip, for kontoransatte som administrasjonskostnader og estimat-endringer over oppstilling av andre inntekter og kostnader. Ordningene omfatter 580 personer (627 i 2013). Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening.

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014			2014	2013
Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:					
10 715	11 935	Nåverdi av årets pensjonsopptjening		23 382	21 158
-	8 269	Tilleggsavsetning UK pensjonsordning		8 269	-
386	427	Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser		1 029	1 938
1 246	1 624	Administrasjonskostnader		2 883	2 004
1 741	1 944	Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnaden		3 374	3 012
-	(45 046)	Planendring pensjon inklusive arbeidsgiveravgift		(45 046)	-
14 088	(20 847)	Årets resultatførte pensjonskostnad		(6 109)	28 112
Spesifikasjon av estimatavvik ført over andre inntekter og kostnad:					
(6 680)	17 316	Endring diskonteringsrente		29 056	(31 964)
4 660	(14 883)	Endring i andre økonomiske forutsenting		(7 472)	2 911
4 751	-	Endring i dødlighetstabell		-	8 261
(5 174)	3 431	Endring i andre forhold pensjonsforpliktelser		380	(7 322)
1 951	3 087	Endring i andre forhold pensjonsmidler		5 402	4 654
709	878	Forvaltningskostnader		1 660	1 294
217	9 829	Aktuarmessige gevinster/tap over OCI		29 025	(22 166)
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:					
Endring brutto pensjonsforpliktelse:					
246 558	278 660	Brutto pensjonsforpliktelse 1.1.		415 784	386 323
20 841	20 330	Omregningsdifferanser		26 200	13 562
(1 299)	(1 660)	Beregnet arbeidsgiveravgift		(3 040)	(2 967)
14 811	22 702	Nåverdien av årets opptjening		35 489	28 852
9 139	11 602	Rentekostnad av pensjonsforpliktelser		16 863	13 258
(3 162)	28 312	Akturiell tap/gevinst		41 050	(4 146)
(8 229)	(9 130)	Utbetaling pensjon/fripoliser		(34 728)	(17 098)
-	(82 913)	Planendring (endring pensjonsregulering)		(82 913)	-
278 659	267 903	Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.		414 706	415 784

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2013	2014			2014	2013
Endringer brutto pensjonsmidler:					
156 171	187 411	Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1		323 224	273 999
4 194	18 031	Omregningsdifferanser		25 290	3 997
18 764	27 047	Forventet avkastning på pensjonsmidler		32 790	31 733
(1 267)	(4 868)	Akturiell tap/gevinst		(7 609)	(3 401)
16 669	18 319	Premieinnbetalinger		29 627	33 016
(181)	(347)	Administrasjonskostnader		(609)	(493)
(6 758)	(8 077)	Utbetaling av pensjoner/fripoliser		(33 676)	(15 627)
-	(37 867)	Planendring		(37 867)	-
187 592	199 649	Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12.		331 171	323 224
(91 067)	(68 254)	Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.		(83 535)	(92 560)
Endringer i forpliktelsen:					
(90 388)	(91 067)	Netto pensjonsforpliktelser 1.1		(92 560)	(112 324)
(14 088)	20 847	Resultatført pensjonskostnad		6 109	(28 112)
18 228	20 166	Premiebetalinger, inkl. arbeidsgiveravgift		32 854	36 243
(1 018)	(5 889)	Viderebelastede pensjonskostnad		-	-
(3 584)	(2 482)	Omregningsdifferanser		(911)	(10 533)
(217)	(9 829)	Aktuarmessige gevinster/tap over OCI		(29 025)	22 166
(91 067)	(68 254)	Netto balanseført pensjonsforpliktelser 31.12.		(83 534)	(92 560)
Presentert i balansen:					
-	-	Balanseførte pensjonsmidler under posten andre langsiktige fordringer		13 509	12 871
(91 067)	(68 254)	Balanseført pensjonsforpliktelse		(97 043)	(105 431)
Premiebetaling:					
13 309	3 559	Forventet premiebetaling neste år		20 799	33 997

Fordeling på investeringskategorier:

Pensjonsmidlene er, gjennom eksterne forsikringsselskap eller pensjonsfond, plassert i ulike investeringer. De administrerer alle transaksjoner vedrørende pensjons-ordningene. Fordelingen pr 31.12.14 var:

	Norge	Skottland	Australia
Aksjer	11 %	28 %	64 %
Obligasjoner	49 %	14 %	19 %
Pengemarked	23 %	43 %	2 %
Eiendom/Annet	17 %	15 %	15 %

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og - forpliktelser:

	Norge		Skottland		Australia	
	Pensjons-kostnad	Pensjons-forpliktelse	Pensjons-kostnad	Pensjons-forpliktelse	Pensjons-kostnad	Pensjons-forpliktelse
2014						
Diskonteringsrente	4,10 %	2,30 %	3,30 %	3,30 %	3,40 %	2,50 %
Forventet lønnsregulering	3,75 %	2,75 %	4,10 %	4,10 %	4,00 %	4,00 %
Forventet pensjonsregulering	3,50 %	1,50 %	3,10 %	3,10 %	0,00 %	0,00 %
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	S1PA	S1PA	-	-

Forts. neste side

NOTE 23 – PENSJONER, FORTS.

2013	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse
Diskonteringsrente	3,80 %	4,10 %	4,50 %	4,50 %	3,00 %	3,40 %
Forventet lønnsregulering	3,50 %	3,75 %	4,50 %	4,50 %	4,00 %	4,00 %
Forventet pensjonsregulering	3,25 %	3,50 %	3,70 %	3,70 %	2,50 %	2,50 %
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	SAPS	SAPS	-	-

Etter konsernets vurdering tilfredsstillende det norske markedet for obligasjoner med fortrinnsrett kravene i IAS 19 til å

være høykvalitetsobligasjoner samt at dette markedet er tilstrekkelig dypt. Denne renten er derfor lagt til grunn som

utgangspunkt for pensjonsberegningen per 31.12.2014 og også for 2013.

De siste 5 års utvikling i pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler (2010-2011 etter gammel pensjonstandard):

	31.12.14	31.12.13	31.12.12	01.01.12	31.12.11	31.12.10
Brutto pensjonsforpliktelse	(414 706)	(415 784)	(386 323)	(393 784)	(393 784)	(341 939)
Virkelig verdi pensjonsmidler	331 171	323 224	273 999	245 294	245 294	227 119
Ikke resultatført estimatavvik					114 914	74 644
Netto pensjonsforpliktelse	(83 535)	(92 560)	(112 324)	(148 490)	(33 576)	(40 176)

Sensitivitet i beregningen av pensjonsforpliktelsen ved endring i forutsetningene:

Tabellen nedenfor viser estimat for potensielle effekter ved en endring i visse forutsetninger for ytelsesbaserte pensjonsplaner i Norge. Estimaterne er basert

på fakta og omstendigheter pr 31.12.2014. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

Prosentvis endring i pensjonsforpliktelsen (+/-)	Norge		Skottland		Australia	
	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse
	+1%	-1%	+0,5%	-0,5%	+1%	-1%
Diskonteringsrenten	19 908	(24 823)	10 773	(11 525)	1 544	(1 696)
Inflasjon	6 272	(12 447)	2 846	(2 800)	-	-
Lønnsjustering	(30 997)	26 596	(289)	289	(720)	-
Pensjonsregulering	(10 022)	4 952	n/a	n/a	-	-

INDIVIDUELLE PENSJONSAVtaler

To personer i ledelsen har individuelle pensjonsavtaler med mulighet til førtidspensjonering. To tidligere ansatte ledere og styreleder mottar pensjon fra avtaler om førtidspensjonering. Beregninger viser at forpliktelsen på disse avtalene er på NOK 27 425 (NOK 26 859 i 2013), som er balanseført og inkludert i pensjonsforpliktelser i regnskapet.

Kostnadsført avsetning for pensjon/pensjonsutbetalinger utgjorde NOK 1 937 (NOK 2 261 i 2013).

FORPLIKTELSE I AFP-ORDNING

Alle norske landansatte (84 personer) er medlemmer i ordningen. Tilskudd til AFP ordningen inngår i administrasjonskostnader og utgjorde i 2014 NOK 872 (NOK 841 i 2013)

INNSKUDDSPLAN

Selskapet har innskuddsplaner for de kontoransatte og sjøansatte i Skottland, Australia og Brasil. Innskuddsordningen omfatter 1 645 heltidsansatte (1 566 i 2013).

Kostnadsført innskuddspensjon utgjorde NOK 143 713 for 2014 (NOK 119 889 i 2013). Fra 1.1.2015 vil 72 ansatte ved hovedkontoret i Norge gå over til en innskuddsbasert pensjonsordning.

NOTE 24 - FORDRING OG GJELD KONSERNSELSKAPER

KONSERNINTERNE BALANSEPOSTER:

Morselskap - Farstad Shipping ASA	31.12.14	31.12.13
Langsiktig fordring	343 415	296 954
Andre kortsiktige fordringer	108 991	94 410
Langsiktig gjeld	(65 000)	(40 000)
Leverandørgjeld	(16 716)	(26 204)
Annen kortsiktig gjeld	(4 376)	(7 632)
	<u>366 314</u>	<u>317 528</u>

LANGSIKTIGE BALANSEPOSTER MED BETINGELSER:

Morselskap - Farstad Shipping ASA	31.12.14	31.12.13	Rentebetingelser
Langsiktig fordring			
Farstad Shipping Ltd.	-	86 471	3 mnd. NIBOR +2,35% margin
Farstad Brasil AS	17 898	10 180	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Shipping S.A.	122 648	69 963	6 mnd. USD LIBOR +3,75% margin
Farstad Australia AS	21 427	-	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Shipping Pte Ltd.	49 500	27 500	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Construction AS	100 000	30 000	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Offshore AS	-	36 000	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Marine AS	442	-	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
FarInvest AS	31 500	36 839	3 mnd. NIBOR + 1,00% margin
	<u>343 415</u>	<u>296 954</u>	
Langsiktig gjeld			
Farstad International AS	65 000	40 000	3 mnd. NIBOR + 3,00% margin
	<u>65 000</u>	<u>40 000</u>	

NOTE 25 - NÆRSTÅENDE PARTER

Farstad Shipping ASA er konsernets morselskap og alle datterselskaper angitt i note 17 ansees som nærstående parter. Konsernet har en del transaksjoner overfor nærstående parter. Dette gjelder utleie av mannskap, management tjenester for skipsdrift, forretningsregnskaps- og konserntjenester. For morselskapet utgjorde inntektene fra disse tjenester NOK 183 651 (NOK 162 088 i 2013). Videre har morselskapet gitt lån og garantier til datterselskap, se note 7 og 24. Alle transaksjoner basert på armlengdes-prinsipp.

Øvrige tilknytning til nærstående parter: Selskapets største aksjonær er Tyrholm & Farstad AS, Ålesund. Dette selskapet blir definert som nærstående part med en eierandel på 40,5%. Farstad Shipping

ASA har en husleieavtale med Tyrholm & Farstad AS for hovedkontoret i Ålesund som gjelder i perioden 1.1.2013-31.12.2015. Dagens avtale utgjør en årlig kostnad på NOK 4 272 (NOK 4 451 i 2013). Nye kontorlokaler er under oppføring på Skansekaia hvor utleier er firmaet Skansekaia Utvikling AS, hvor Tyrholm & Farstad AS har en eierandel på 33,3%. Leieavtale for de nye lokalene er inngått og innflytting forventes å skje i løpet av 1. kvartal 2016. Farstad Shipping ASA har også kjøpt tjenester av typen frakt og fortolling med Tyrholm & Farstad AS for NOK 10 562 (NOK 6 065 i 2013). Selskapet har pr 31.12.2014 en leverandørgjeld til Tyrholm & Farstad AS på NOK 1 852 (NOK 140 i 2013).

Styrets nestleder, Per Norvald Sperre, er partner i advokatfirmaet Schjødt DA. Advokatfirmaet har levert tjenester til konsernet for NOK 7 ekskl. mva. i 2014 (NOK 190 i 2013). Transaksjonene mot nærstående parter er inngått på ordinær markedsmessige vilkår, som om de var gjennomført mellom uavhengige partnere.

NOTE 26 - YTELSER TIL LEDENDE PERSONER, STYRE OG REVISOR

Farstad Shipping ASA	2014			2013		
	Lønn	Pensjons- kostnad	Annen godtgjørelse	Lønn	Pensjons- kostnad	Annen godtgjørelse
Ledelsen						
Konsernsjef	3 490	1 150	1 218	3 440	1 102	1 001
Finansdirektør	2 610	322	926	2 630	1 017	693
Executive Vice President - Eastern Hemisphere *)				3 302	590	888
	6 100	1 472	2 144	9 372	2 709	2 582
Kostnadsførte honorar til styrets medlemmer						
Styrets formann	914	559	149	887	555	369
6 styremedlemmer a NOK 277	1 662			1 614		
	2 576	559	149	2 501	555	369
Honorar til revisor morselskap (eks.mva.)						
Revisjonstjenester			1 085			1 101
Attestasjon			-			2
Skatt			1 894			62
Andre tjenester			270			159
			3 249			1 324
Honorar til revisor datterselskap						
Revisjonstjenester			3 819			2 848
Attestasjon			53			82
Skatt			56			54
Andre tjenester			709			866
			4 637			3 850
Sum honorar til revisor konsern			7 886			5 174

*) Executive Vice President - Eastern Hemisphere Joseph M. Homsey gikk av med pensjon i 2013.

Dersom konsernsjef eller finansdirektør på grunn av skifte av kontrollerende eier (oppkjøp) sier opp sin stilling eller blir sagt opp, har de rett til en kompensasjon som tilsvarer 2 årslønner.

Det er avtalt en etterlønn på 6 måneder for konsernsjef, etter utløpet av den ordinære oppsigelsestiden. Konsernsjef og finansdirektør har en gjeldende førtidspensjonsavtale som gir en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering ved fylte 60 år og fram til 67 år. Styrets leder har en tilsvarende rett til å kreve førtidspensjon fra 60 år til 72 år. Selskapet har ingen andre forpliktelser overfor styrets leder ved hans fratredelse.

Konsernets ledelse (2 personer) har en resultatbasert bonusordning, som be-

løpssmessig er begrenset oppad til NOK 1 200 for Konsernsjef og NOK 600 for Finansdirektør. Styret vurderer denne bonusen årlig. Selskapet har ikke utstedt aksjeopsjoner til styret eller ansatte

Selskapets lederlønnsnivå skal tilsvare et antatt markedsmessig nivå der den aktuelle funksjonen utøves. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer også at vederlag for arbeidsytelsen (lønn) i hovedsak fastsettes i penger, og ikke i form av naturalytelser, aksjeopsjoner eller lignende. Sedvanemessige tilleggstyelser, som fri bil, kompensasjon for eget bilhold og lignende, er akseptert.

Styret skal etter allmennaksjeloven §6-16a utarbeide en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til

daglige leder og andre ledende ansatte. Denne erklæring fremlegges på generalforsamlingen. Det vises til denne særskilte ledelseserklæringen.

LÅN TIL LEDENDE ANSATTE, AKSJEIEIERE

Selskapet yter lån til adm. direktør med NOK 3 903 (NOK 3 731 i 2013) og til finansdirektør med NOK 197 (NOK 447 i 2013). Det er i tillegg gitt lån til andre ansatte med NOK 3 009 (NOK 3 328 i 2013). Totalt er det gitt lån tilsvarende NOK 7 109 (NOK 7 506 i 2013). Det er stilt sikkerhet for hele beløpet. Renten er fastsatt til gjeldende normalrentesats for rimelige lån i arbeidsforhold. Avdragsplanen for lånene er individuelt tilpasset. Det er ikke gitt lån til fordel for medlemmer i styret eller for aksjeiere.

NOTE 27 – AKSJONÆRFORHOLD OG UTBYTTE

AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital er på NOK 39,0 mill., fordelt på 39 000 000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse. Det har ikke vært endringer i antall aksjer eller aksjekapital gjennom året. Gjennomsnittlig utestående aksjer for regnskapsåret var 39 000 000 aksjer. På generalforsamlingen har en aksje en stemme.

STYRETS FULLMAKTER

I ordinær generalforsamling 14.5.2014 fikk styret fornyet fullmakt til å kunne øke aksjekapitalen ved utstedelse av inntil 3,9 mill. aksjer. Fullmakten omfatter også kapitalforhøyelser mot annet enn penger, således at styret kan gjennomføre fusjoner, kjøp av virksomhet, aktiva mv.

Fullmakten innebærer også at styret kan fastsette betingelsene ved utstedelse av aksjene. Aksjene skal være likeberettiget med øvrige aksjer på utstedelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet, og har gyldighet frem til ordinær generalforsamling i mai 2014.

Styret har fullmakt til kjøp av egne aksjer på inntil 10% av aksjekapitalen, tilsvarende høyeste antall aksjer 3 900 000. Aksjer kan handles til kurser mellom kr. 50,- og kr. 250,- per aksje. Fullmakten har ikke vært benyttet, og har gyldighet frem til ordinær generalforsamlingen i mai 2015.

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

EGNE AKSJER

Selskapet har i 2014 ikke kjøpt egne aksjer. Selskapet hadde ved utgangen av 2014 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 pr. aksje, tilsvarende total utbetaling på NOK 117,0 mill. Det er de aksjonærer som har aksjer på generalforsamlingstidspunktet, som er berettiget til å motta utbytte. Generalforsamling avholdes i selskapets lokaler 12. mai 2015. Utbetaling til aksjonærer vil finne sted 27. mai 2015.

RISK-BELØP

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

AKSJER EID AV STYRE OG LEDENDE ANSATTE PR. 31.12.14

(iht. Regnskapsloven § 7 - 26)

		Antall aksjer
STYRET :		
Sverre A. Farstad		16 990 199
Per Norvald Sperre		3 700
Gro Bakstad		-
Leif- Arne Langøy		-
Mads Andersen		-
Janne-Grethe Strand Aasnæs		3 200
Astrid Koppernæs		-
LEDENDE ANSATTE :		
Karl-Johan Bakken		13 510
Torstein L. Stavseng		33 000

AKSJEFORDELINGEN PR 31.12.14:

Antall aksjer	NORSKE			UTENLANDSKE			TOTALT		
	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%	Antall aksjonærer	Aksje-beholdning	%
1- 999	1 540	360 235	0,9	52	17 909	0,0	1 592	378 144	1,0
1 000- 49 999	745	4 696 987	12,0	72	439 969	1,1	817	5 136 956	13,2
50 000- 99 999	33	2 386 468	6,1	4	299 006	0,8	37	2 685 474	6,9
100 000- 499 999	11	2 513 535	6,4	6	1 174 584	3,0	17	3 688 119	9,5
Mer enn 500 000	7	23 177 016	59,4	2	3 934 291	10,1	9	27 111 307	69,5
	2 336	33 134 241	85,0	136	5 865 759	15,0	2 472	39 000 000	100,0

SELSKAPETS 20 STØRSTE AKSJONÆRER

pr. 31.12.14	Antall aksjer	Eierandel i %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
FLPS - Princ All Sec Stock Sub	3 082 000	7,9
Pareto Aksje Norge	2 003 336	5,1
Folketrygdfondet	1 947 416	5,0
Jan H. Farstad	1 050 000	2,7
Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
Pareto Aktiv	880 065	2,3
The Northern Trust Co.	852 291	2,2
Odin Offshore	500 000	1,3
Pareto Verdi	426 524	1,1
MP Pensjon	420 000	1,1
Varma Mutual Pension Insurance	407 570	1,0
Forsvarets Personellservice	358 100	0,9
Swedbank Norge	300 000	0,8
BKK Pensjonskasse	210 000	0,5
Citibank DFA-INTL SML CAP	207 709	0,5
Goldman Sachs	164 900	0,4
J.P. Morgan Chase Bank	160 000	0,4
Ulsmo Finans AS	156 000	0,4
Nortura Konsernpensjonskasse	150 000	0,4
Totalt 20 største aksjonærer	30 072 110	77,1
Totalt 10 største aksjonærer	27 537 831	70,6
Totalt 2 336 norske aksjonærer	33 134 241	85,0
Totalt 136 utenlandske aksjonærer	5 865 759	15,0
Totalt antall aksjer på 2 472 eiere	39 000 000	100,0

SELSKAPETS 10 STØRSTE AKSJONÆRER

pr. 31.12.13:	Antall aksjer	Eierandel i %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
FLPS - Princ All Sec Stock Sub	3 200 000	8,2
Folketrygdfondet	1 972 416	5,1
Pareto Aksje Norge	1 968 728	5,0
The Northern Trust Co.	1 158 823	3,0
Jan H. Farstad	1 050 000	2,7
Sverre A. Farstad	1 000 000	2,6
Pareto Aktiv	827 630	2,1
The Northern Trust Co.	778 091	2,0
Odin Norge	624 565	1,6
Totalt 10 største aksjonærer	28 376 452	72,8
Totalt 2 079 norske aksjonærer	31 386 171	80,5
Totalt 111 utenlandske aksjonærer	7 613 829	19,5
Totalt antall aksjer på 2 190 eiere	39 000 000	100,0

NOTE 28 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke fremkommet hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller de gjennomførte vurderinger i vesentlig grad.

Grunnet svakt marked i Nordsjøen ble det

bestemt å foreta midlertidig opplag tre nyere AHTS og en eldre PSV i begynnelsen av første kvartal 2015.

Konsernet gjennomførte den 17. mars 2015 salg av AHTS Far Sky (1991, ME

303 II, 13.400 BHK). Salget vil gi et bokført tap i første kvartal 2015 på ca. NOK 4,5 mill.

Etter dette vil Farstad Shipping ha en flåte på 61 skip og tre skip under bygging.

Til generalforsamlingen i
Farstad Shipping ASA

REVISORS BERETNING

UTTALELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Vi har revidert årsregnskapet for Farstad Shipping ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling av andre inntekter og kostnader, oppstilling over endring i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Farstad Shipping ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2014 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

UTTALELSE OM ØVRIGE FORHOLD

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.


Ålesund, 24. mars 2015
ERNST & YOUNG AS



Ivar-André Norvik
statsautorisert revisor

ORDLISTE

ASA	Allment aksjeselskap
Befrakter	Den som betaler for oppdraget
BNP	Brutto nasjonalt produkt
C/P (Certeparti)	Befraktningsavtale ved leie av skip
CD	Clean Design, DNV klassebetegnelse
CEO	Chief Executive Officer – Konsernsjef
CFO	Chief Financial Officer – Finansdirektør
CGU	Kontantgenererende enhet
CO ₂	Karbondioksid
CIRR	Commercial Interest Reference Rate
DWT	Dødvekttonn
EBITDA	Resultat før avskrivninger
EBIT	Driftsresultat
FAR	Selskapets kode (ticker) på Oslo Børs
GIEK	Garanti-instituttet for eksportkreditt
HMS	Helse, miljø og sikkerhet
IAS	Internasjonal Regnskaps Standard
IFRS	Internasjonal Finansiell Rapporterings Standard
IMR	Inspeksjon, vedlikehold og reparasjon
KPI	Konsum pris indeks
LIBOR	London Interbank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente
LTIF	Fraværsskedefrekvens pr. million arbeidede timer
NIBOR	Norwegian Inter Bank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente
NIS	Norsk Internasjonalt Skipsregister
NO _x	Nitrogenoksider
NOR	Norsk Ordinært Skipsregister
OCI	Oppstilling av andre inntekter og kostnader
OSCV	Subsea konstruksjons fartøy
ROV	Fjernstyrt undervanns fartøy
SO _x	Svoveloksider
TRCF	Personskader med medisinsk behandling pr. million arbeidede timer
UNGC	United Nations Global Compact
VEK	Verdijustert egenkapital
WACC	Vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad



Digital versjon (kun engelsk):
www.farstad.com/en/annualreport2014

Design:
Havnevik AS



www.farstad.com

FARSTAD SHIPPING ASA

Postboks 1301 Sentrum, 6001 Ålesund, Norge
Tel: +47 70 11 75 00, e-mail: post.aalesund@farstad.com

FARSTAD SHIPPING LTD.

Farstad House, Badentoy Avenue, Badentoy Park, Portlethen, Aberdeen AB12 4YB, Scotland
Tel: +44 1 224 784 000, e-mail: post.aberdeen@farstad.com

FARSTAD SHIPPING (INDIAN PACIFIC) PTY. LTD.

Melbourne:
GPO Box 5111, Melbourne Victoria, 3001 Australia
Tel: +61 3 9685 1500, e-mail: post.melbourne@farstad.com

Perth:
Level 9, 16 St Georges Terrace Perth WA 6000 Australia
Tel: +61 8 9325 9333, e-mail: post.melbourne@farstad.com

FARSTAD SHIPPING OFFSHORE SIMULATION CENTRE PTY. LTD.

PO Box 1375 Bibra Lake DC, Bibra Lake WA 6965 Perth Australia
Tel: +61 8 9494 5600, e-mail: info@farstadsimulation.com

FARSTAD SHIPPING PTE. LTD.

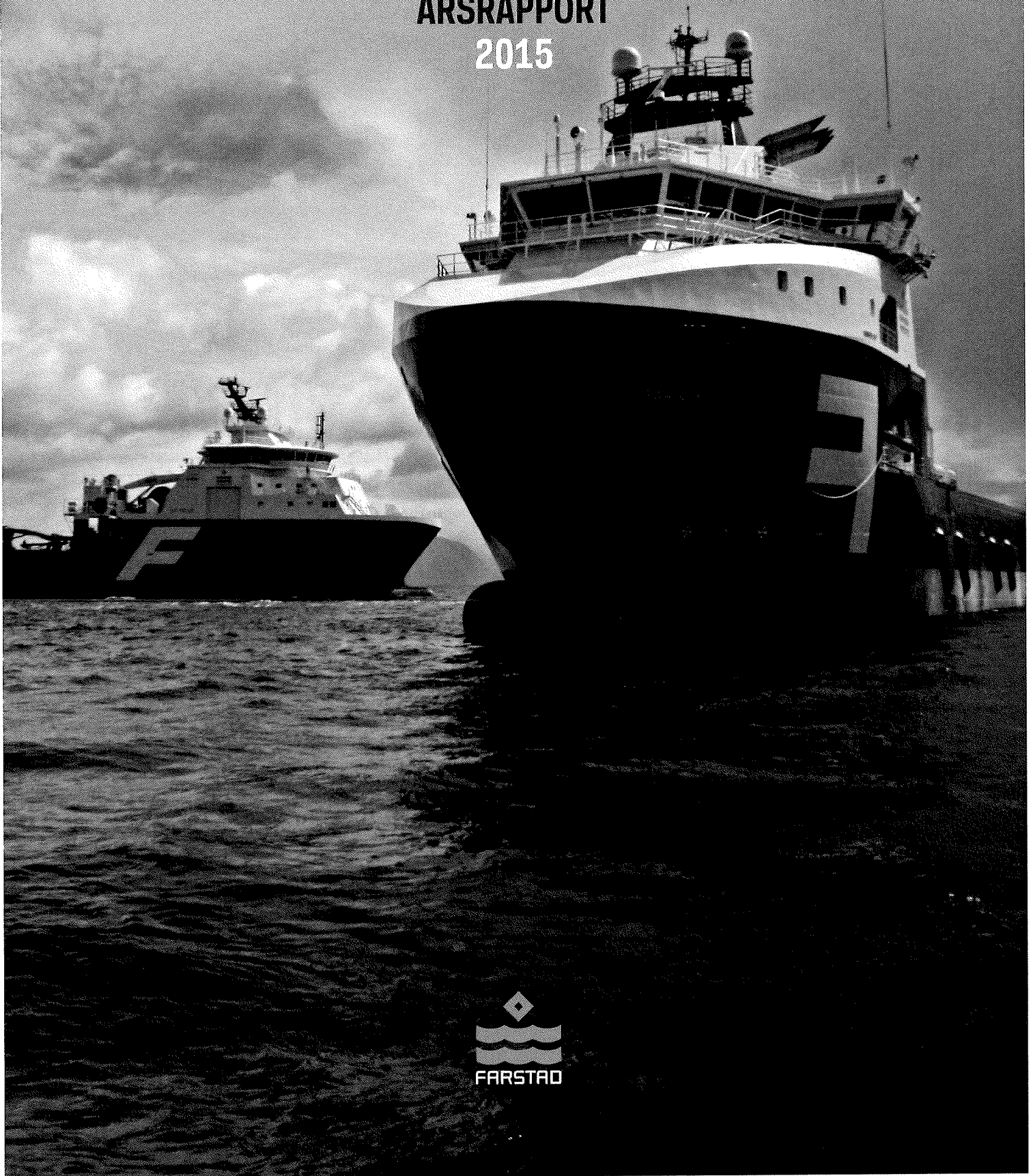
78 Shenton Way, #19-02, Singapore 079120
Tel: +65 6240 4500, e-mail: post.singapore@farstad.com

FARSTAD SHIPPING S.A.

Macaé:
Rua Abilio Moreira de Miranda, No. 606, Imbetiba, Macaé, RJ CEP 27915-250, Brazil
Tel: +55 22 2105 1900, e-mail: post.macaee@farstad.com

Rio de Janeiro:
Av. Rio Branco, 01 - Sala 1509 - Centro CEP 20.090-003, Rio de Janeiro - RJ, Brazil
Tel: +55 21 2138 2000, e-mail: post.macaee@farstad.com

FARSTAD SHIPPING ASA
ÅRSRAPPORT
2015



INNHOLD

03	STYRETS ÅRSBERETNING
10	RESULTATREGNSKAP
11	OPPSTILLING AV ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER
12	BALANSE
14	KONTANTSTRØMOPPSTILLING
15	OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL
16	NOTER TIL REGNSKAPET
54	REVISORS BERETNING
56	ORDLISTE

FINANSKALENDER (forbehold om endringer)

12. mai	Resultat for 1. kvartal
12. mai	Generalforsamling
17. aug.	Resultat for 2. kvartal
10. nov.	Resultat for 3. kvartal

STYRETS ÅRSBERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Farstad Shipping er en langsiktig og betydelig leverandør av store, moderne offshore servicefartøyer til olje- og gasindustrien internasjonalt. Pr. 31.12.15 besto konsernets flåte av 61 skip, hvorav 30 ankerhåndteringskip (AHTS), 25 plattform supplyskip (PSV) og 6 subsea fartøyer (SUBSEA). I tillegg har selskapet ett SUBSEA fartøyer under bygging for levering i november 2016. Etter årsskiftet er flåten redusert til 57 skip ved at 1 AHTS og 3 PSV er solgt. Konsernets aktiviteter drives fra Ålesund, Melbourne, Perth, Singapore, Macaé og Rio de Janeiro. Samlet antall ansatte på land og sjø er ca. 2 100. For tiden befinner 14 skip seg i Brasil, 17 i Nordvest-Europa, 24 i Australia/Asia, ett skip i Mexicogulven og ett skip i Vest-Afrika.

MARKEDET

2015 ble et markedsmessig utfordrende år for offshoreindustrien. Fallet i oljeprisen, aktivitets- og kostnadskutt i oljeindustrien, de siste års over-kontrahering av offshore service skip har, sammen med politiske sanksjoner og situasjonen i Petrobrás, skapt store markedsmessige utfordringer for vår næring. Alle regioner og markeder har opplevd press på ratenivået både på grunn av et betydelig tonnasjeoverskudd og som følge av forventninger om ratereduksjon fra oljeselskapene. Markedsforholdene medførte et økende antall offshore service skip i opplag. Farstad Shipping hadde 11 skip helt eller delvis i opplag gjennom året.

Farstad Shipping har tradisjonelt konsentrert sin aktivitet i segmentet store og mellomstore supply-skip. Verdensflåten av store og mellomstore supply-skip steg med 6% i 2015. De største markedene er Nordvest-Europa (20,6%), Australia/Asia (22,8%), Brasil (13,6%), Gulf of Mexicogulven (18,0%) og Vest-Afrika (13,8%). Antall aktører i disse markedene er 236.

Selv om kontraheringsaktiviteten har stoppet opp, er ordreboken ved utgangen av året fortsatt svært høy, tilsvarende 22% av eksisterende flåte. Kinesiske og asiatiske verft står nå for 70% av alle nybygg, der kinesiske verft alene står for 187 skip av en total ordrebok på 354 skip (52,8%).

I de senere år har selskapet økt sin satsing i subsea segmentet, og tok levering av to IMR fartøyer (Inspections, Maintenance and Repair) i 2015. Ved utgangen av 2015 er det, i henhold til data fra analyseselskapet IHS, 237 skip innenfor det segmentet som IHS betegner som "Harsh & Deepwater pipe lay and subsea support vessel". IMR fartøyer utgjør ca. 60% av denne flåten. Ordreboken for ulike typer subsea fartøyer har også økt de siste årene, og utgjør nå ca. 25% av eksisterende flåte.

Ved utgangen av 2015 hadde Farstad Shipping 6 skip innenfor subsea segmentet. Disse bidro med 13,7% av driftsinntektene i 2015. PSV flåten (25 skip) bidro med 31,4%, mens AHTS flåten (30 skip) bidro med 54,5%. De viktigste markedene for Farstad Shipping har også i 2015 vært Nordvest-Europa, Brasil og Australia/Asia. I 2015 representerte disse markedene 95,3% av selskapets driftsinntekter. Australia/Asia var størst med 47,4% av inntektene, tilsvarende NOK 1 901,6 mill. Brasil stod for 35,0% av inntektene (NOK 1 407,3 mill.), mens Nordvest-Europa stod for 12,9% (tilsvarende NOK 516,7 mill.) av driftsinntektene. Andre markeder bidro med 4,7% av inntektene (NOK 190,1 mill.).

I slutten av februar 2016 var kontraktsdekningen for Farstadflåten, inklusive befrakters opsjoner, ca. 54% for 2016 (43% eks. opsjoner) og ca. 44% for 2017 (25% eks. opsjoner). På tilsvarende tidspunkt i 2015 var kontraktsdekningen inklusive opsjoner ca. 67% for 2015 og ca. 52% for 2016.

I 2015 utviklet markedet i Nordvest-Europa seg betydelig verre enn det som var forventet ved inngangen til året. Etterspørselen målt i antall båt-år falt med 8,2% sammenlignet med 2014, samtidig som tilbudssiden økte med 6,2%. Dette ga en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad på 79% for året sammenlignet med 90% året før. Utviklingen medførte et betydelig fall i periodekontrakter. Mens periodekontrakter i 2014 i gjennomsnitt utgjorde ca. 74% av etterspørselen, falt andelen i 2015 til ca. 71%. Konsekvensen av dette var et ratenivå som, i store deler av året, var lavere enn skipenes driftskostnader. Dette har medført

et økende antall offshore service skip i opplag. Ca. 100 skip lå i opplag i Nordvest-Europa ved utgangen av 2015, hvorav 7 av disse tilhørte Farstad Shipping.

I Brasil var aktiviteten i 2015 preget både av landets finansielle situasjon, og ikke minst av den vanskelige situasjonen som Petrobras befinner seg i. En inflasjon på 10,5%, et rentenivå på 14,25% og en brasiliansk valuta som er svekket med ca. 32% mot USD reflekterer noen av de utfordringer den brasilianske økonomien står overfor.

Som følge av den vanskelige økonomiske situasjonen har Petrobras gjennom 2015 foretatt betydelige reduksjoner i sitt flåtebehov. Dette, sammen med en reduksjon i etterspørselen også fra internasjonale oljeselskap, har medført at antall offshore service skip på den brasilianske sokkelen er redusert fra 496 skip til 427 skip ved utgangen av 2015. Preferanse for lokalt flagget tonnasje har medført at reduksjonen spesielt har gått ut over den internasjonalt flaggede flåten. Denne har gjennom året blitt redusert med 35%, fra 257 skip til 168 skip. Av den gjenværende flåten er ca. 50% PSV, 17% AHTS og 11% SUBSEA fartøy. Ca. 88% av flåten er på kontrakt til Petrobras. Farstad Shipping hadde ved utgangen av året tolv av sine 15 skip i regionen på kontrakt med Petrobras. Tre av disse seiler under brasiliansk flagg.

Også markedene i Australia/Asia var preget av et betydelig fall i etterspørselen etter offshore service skip gjennom 2015. Samtidig har antall skip i regionen økt med i overkant av 20% i samme periode. Dette har gitt et betydelig fall i ratenivået.

I Australia førte den reduserte aktiviteten til at behovet for store og mellomstore supply-skip falt fra 52 skip til 38 skip ved utgangen av året. Til tross for dette har Farstad Shipping klart å opprettholde sin relative posisjon (ca. 40%) ved at selskapet også i 2015 har sikret seg kontrakter hos de ledende aktørene Woodside, Exxon Mobil, BHP og Inpex.

Som en konsekvens av det lange og gode samarbeidet med Woodside ble Farstad Shipping valgt til å støtte Woodside sine boreoperasjoner både i Korea og Myanmar i 2015. Utover dette, var det, med unntak av en del slep av rigger til opphugging, begrenset med tilgang på periodekontrakter for vår tonnasje i Sydøst Asia. Selskapet hadde ved utgangen av året 25 skip i Australia/Asia regionen (16 AHTS og 9 PSV) hvorav fire var i opplag.

Farstad Shipping sitt simulator senter i Perth er et kunnskapssenter som tilbyr sertifisering og trening av sjøfolk i offshore industrien. Senteret er en viktig del av vår profilering i det australske markedet. Det spiller også en nøk-

kelrolle i trening og kompetansebygging for våre egne seilende ansatte. Også simulatorsenteret har i 2015 blitt negativt påvirket av den reduserte aktiviteten i oljeindustrien.

FLÅTE OG BESKJEFTIGELSE

TILGANG/AVGANG

- Subsea-/konstruksjonsfartøyene Far Sleipner (Vard 3 07) og Far Sentinel (Vard 3 07) ble levert fra Vard Langsten henholdsvis 26. mars og 7. juli.
- Far Sky (AHTS 1991, ME 303 II, 13 382 BHP) ble solgt 17. mars. Salget ga et bokført tap på NOK 4,6 mill. i 1. kvartal.
- Far Superior (PSV 1990, UT 705 L, 3 796 DWT) ble solgt 7. mai. Skipet ble solgt til bokført verdi.
- Lady Guro (AHTS 2001, UT 719, 5 450 BHP) ble solgt 28. oktober. Skipet ble solgt til bokført verdi.

NY BESKJEFTIGELSE

De viktigste befraktningsavtalene som ble inngått i løpet av året var:

- Avtale med Technip for subseafartøyet Far Sleipner. Skipet ble dermed sikret beskjeftigelse i ca. 11 måneder fordelt på to faste perioder. Oppstart var i juli 2015. Samlet kan Technip benytte skipet, inklusive mobilisering og demobilisering, i inntil 16 måneder.
- To-års kontrakt for AHTS Far Sagaris hos Queiroz Galvão Exploração E Produção S.A. i forbindelse med selskapets boreprogram i Brasil. Befrakter har opsjon på å forlenge kontrakten med inntil to år. Forventet oppstart er i begynnelsen av mai 2016.
- Kontrakt av ni måneders varighet for CSV Far Samson hos Saipem S.A. i forbindelse med selskapets aktivitet i Brasil. Oppstart var i juli 2015. Skipet har videre oppnådd en ett-års kontrakt hos Saipem fra oktober 2016, denne kontrakten kan forlenges med totalt to år.
- Kontrakt for PSV Far Spica på britisk sokkel. Kontraktens varighet er 14 måneder med mulighet for inntil seks måneders forlengelse. Oppstart var i august.
- Kontrakt for PSV Far Solitaire på norsk sokkel. Oppstart var i slutten av november 2015, med varighet til slutten av desember 2016. Befrakter har opsjon på å forlenge kontrakten med totalt to år.

- Esso Australia erklærte sin opsjon på å forlenge kontrakten for PSV Far Supplier for en periode på tre år. Oppstart var i direkte forlengelse av dagens kontrakt.
- Woodside Energy Ltd. erklærte den første opsjonsperioden på seks måneder for AHTS Far Sirius, og skipet er dermed sikret beskjeftigelse til august 2016. Kontrakten kan forlenges med ytterligere 2 x 6 måneder.
- CSV Far Sentinel oppnådde en tre års kontrakt hos Subtec S.A. de C.V. Skipet skal utføre subsea konstruksjons- og vedlikeholdsarbeid samt andre støtteaktiviteter i Mexicogulfen. Kontrakten inneholder tre årlige opsjoner, og oppstart var i slutten av november 2015.
- Petrobras terminerte kontrakten for PSV Far Strider, og skipet gikk av kontrakt i midten av november.
- Kontrakt på ett år for AHTS BOS Turquesa hos Petrobras. Kontrakten kan forlenges med ytterligere ett år. Oppstart av kontrakten var i slutten av desember 2015.

HENDELSER ETTER ÅRSSKIFTET

- Kontrakt på fire år for PSV Far Strider hos Petrobras. Forventet oppstart er i april 2016.
- Salg av PSV Far Scandia (1991), PSV Lady Grace (2001), PSV Lady Grete (2002), og AHTS Far Sea (1991). Salgene vil gi et bokført tap i første kvartal 2016 på ca. NOK 5,0 mill. utover nedskrivninger foretatt pr. 31.12.15 på de samme skipene med NOK 147,0 mill.

FORTSATT DRIFT

I årsoppgjøret er forutsetningen om fortsatt drift lagt til grunn. Styret bekrefter at forutsetningen er oppfylt.

IFRS REGNSKAPSSTANDARD

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

RESULTAT PR. 31.12.15

Driftsinntektene for 2015 ble NOK 4 011,1 mill. inkludert tap ved salg av skip NOK 4,6 mill. (NOK 4 384,0 mill. inkludert gevinst ved salg av skip NOK 15,0 mill. i 2014). Reduksjonen i driftsinntektene er et resultat av den utfordrende markedssituasjonen.

Driftskostnadene utgjorde NOK 2 648,1 mill. (NOK 2 742,5 mill.). Konsernet har iverksatt betydelige kostnadsreducerende tiltak, og reduksjonen i driftskostnadene viser

at disse tiltakene har begynt å få effekt. Driftsresultatet før av- og nedskrivninger (EBITDA) ble NOK 1 363,1 mill. (NOK 1 641,5 mill.).

Av- og nedskrivninger utgjorde NOK 2 176,8 mill. (NOK 856,1 mill.). Av dette var NOK 1 279,6 mill. nedskrivninger av skip, goodwill og andre anleggsmidler (NOK 101,8 mill.). Nedskrivningene er foretatt på bakgrunn av utviklingen i markedet, herunder negativ utvikling i meglernes verdianslag på flåten, og usikkerheten knyttet til skipenes fremtidige inntjening.

For selskapets skip er det ved årsskiftet foretatt individuelle verdivurderinger i henhold til reglene i IAS 36.

Som utgangspunkt for fastsettelse av skipenes markedsverdier benyttes gjennomsnittlig markedsverdi gitt av tre anerkjente, uavhengige meglere. På grunn av den usikre markedssituasjonen har en vært mer varsom med kun å benytte verdianslag fra meglerne som grunnlag for nedskrivningstesten. Testen er derfor underbygget med egne bruksverdiregninger. Med mindre skipenes markedsverdi er betydelig høyere enn bokført verdi, er bruksverdi lagt til grunn for nedskrivningstesten. I bruksverdiregningene benyttes forventede kontantstrømmer per skip før finanskostnad. Forventede kontantstrømmer er basert på siste godkjente budsjett for 2016 samt forventet inntjening ut skipets økonomiske levetid. For beregning av bruksverdi er kontantstrømmene neddiskontert med en diskonteringsrente etter skatt (WACC). Nedskrivningene er størst for PSV-flåten.

Driftsresultatet (EBIT) ble negativt med NOK 813,8 mill. (positivt NOK 785,3 mill.). Netto finansposter ble negativ med NOK 1 272,6 mill. (negativ NOK 792,3 mill.). Av dette utgjorde urealiserte valutatap NOK 548,6 mill. (tap NOK 281,2 mill.). De urealiserte valutatapene skyldtes i hovedsak økningen i selskapets langsiktige forpliktelser i valuta grunnet svekkelse av NOK og BRL gjennom året. Videre ble det kostnadsført realisert valutatap på til sammen NOK 86,4 mill. (gevinst NOK 71,1 mill.). Resultat etter skatt ble negativt med NOK 2 170,0 mill. (negativt NOK 8,3 mill.).

Endring i markedsverdien på valuta- og rentesikringsinstrumenter var negativ med NOK 33,1 mill. (negativ NOK 233,6 mill.) og ble ført over oppstilling av andre inntekter og kostnader og belastet egenkapitalen.

KONTANTSTRØM

Beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter ble redusert fra NOK 2 121,1 mill. ved utgangen av 2014 til NOK 1 578,6 mill. pr 31.12.2015. Reduksjonen i likvide

midler skyldes at kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter og ny langsiktig gjeld ikke er tilstrekkelig til å dekke investeringsaktiviteter samt nedbetaling av langsiktig gjeld. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 1 260,0 mill. i 2015 (NOK 1 752,8 mill.). Netto kontantstrøm til investeringsformål var negativ med NOK 1 693,1 mill. (negativ NOK 2 051,7 mill.) knyttet til investering i to SUBSEA nybygg som ble levert i løpet av året. Netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er negativ NOK 126,7 mill. (positiv NOK 644,3 mill.) da opptak av langsiktig gjeld er lavere enn avdragsbetaling, rentekostnader samt utbetalt utbytte.

RESULTAT FOR MORSELSKAPET OG UTBYTTE

Resultatregnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA viste et negativt resultat på NOK 856,7 mill. (positivt NOK 631,1 mill. i 2014) som styret foreslår føres til reduksjon av annen egenkapital. Det negative resultatet i morselskapet skyldes nedskrivning av aksjer i datterselskaper på NOK 975,2 mill. Styret foreslår overfor selskaps generalforsamling 12. mai 2016 at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2015 (NOK 3,00 pr. aksje for 2014).

FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

I balansen pr. 31.12.15 utgjorde rentebærende gjeldsforpliktelser NOK 12 323,9 mill. (NOK 11 315,6 mill. pr. 31.12.14). Selskapets rentebærende gjeld fordelte seg med 66,4% i NOK, 25,5% i USD, 2,0% i GBP, 5,6% i AUD og 0,5% i EUR. Rentebærende omløpsmidler utgjorde NOK 1 693,9 mill. (NOK 2 248,1 mill.) pr. 31.12.15.

Konsernets egenkapital var bokført til NOK 4 344,1 mill. pr. 31.12.15 (NOK 6 624,8 mill.) tilsvarende NOK 111,39 (NOK 169,87) pr. aksje. Bokført egenkapitalandel var 24,0% (34,2%).

Finansiell risiko og likviditetsrisiko

Ved årsskiftet var differansen mellom antatt markedsverdi (basert på tre uavhengige meglers verdestimater) og bokført verdi på konsernets flåte NOK 1,8 mrd. Markedsverdien var NOK 4,8 mrd. høyere enn rentebærende gjeldsforpliktelser. Konsernet har gjennom 2015 hatt løpende dialog med sine långivere, og har forhandlet frem avdragsuttsettelse for flere av lånene for å redusere likviditetsbelastningen. Til tross for en sterk likviditetsbeholdning på NOK 1 636,9 mill. ved inngangen til 2016, erkjenner konsernet at den utfordrende markedssituasjonen vil kunne nødvendiggjøre tiltak som styrker den finansielle posisjonen og kapitalstrukturen. På bakgrunn av dette er Danske Bank, DNB Markets og Nordea Markets engasjert som finansielle rådgivere.

Renterisiko

Risiko for økning i markedsrenter reduseres ved å inngå fastrentelån og rentesikringsavtaler. Ved utgangen av 2015 var 68% av konsernets gjeld rentesikret ved hjelp av fastrentelån og rentesikringsavtaler. En relativt høy andel av gjelden er rentesikret også i årene fremover. Rentesikret gjeld er ikke lenger utsatt for økninger i markedsrenten, men en rentenedgang medfører at den negative markedsverdien på sikringsinstrumentene må bokføres mot egenkapitalen.

Valutarisiko

Konsernet er i stor grad utsatt for valutarisiko da en betydelig andel av inntektene er i utenlandsk valuta. Valutalån og terminkontrakter/opsjoner benyttes for å redusere valutarisikoen knyttet til kontantstrømmer i utenlandsk valuta. En kursendring i de aktuelle valutaene medfører imidlertid at endring i markedsverdien på sikringskontraktene må bokføres mot egenkapitalen.

Kredittrisiko

Konsernet er eksponert for mulige tap knyttet til kundeordringer, men hadde ikke tap på fordringer grunnet kundenes betalingsevne i 2015.

Markedsrisiko

Farstad Shipping har valgt å konsentrere sin aktivitet til i hovedsak tre markeder; Australia/Asia, Brasil og Nordvest-Europa. Aktiviteten i alle konsernets hovedmarkeder er preget av den lave oljeprisen og oljeselskapenes aktivitets- og kostnadskutt. Markedsrisikoen i vår næring er dermed høyere enn på mange år, og det forventes ikke noen snarlig bedring i noen av selskapets hovedmarkeder.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Farstad Shipping sin målsetting er å operere uten skader på mennesker, miljø og materiell. Konsernet arbeider aktivt for å bevisstgjøre ansatte med henblikk på å nå denne målsettingen.

Alle konsernets ansatte er til enhver tid pålagt å følge våre prosedyrer og instruksjoner med utgangspunkt i våre styrende dokumenter. Dette er grunnleggende for å oppnå en sikker, effektiv og miljøvennlig operasjon av våre fartøy i henhold til nasjonale og internasjonale krav og bestemmelser.

Konsernet er opptatt av læring og erfaringsutveksling på tvers av flåten, basert på alle typer hendelser både med og uten skade. Det arbeides kontinuerlig for å bedre sikkerheten i forbindelse med fartøyenes operasjoner. Dette gjøres i samarbeid med konsernets kunder og leverandører. God kontroll med skipenes tekniske tilstand og backup-systemer (redundans), prioriteringer ved prosjektering

av nybygg, løpende vedlikehold og oppgradering av utstyr står sentralt.

Fraværsskader og uønskede hendelser

En viktig del av HMS-styringen er registrering, rapportering og vurdering av ulike HMS-data. Til hjelp i dette arbeidet er det etablert en rekke måleindikatorer. Formålet er å dokumentere den kvantitative utviklingen over tid, samt å styrke beslutningsgrunnlaget for et systematisk og målrettet forbedringsarbeid. Konsernledelsen legger frem HMS-resultater med vurderinger i hvert styremøte. To av måleindikatorene er «fraværsskadefrekvens» (LTIF) og «personskader med medisinsk behandling» (TRCF). Frekvensen måles som antall skader pr. million arbeidstimer, målt 24 timer i døgnet slik at også fritidsskader inkluderes. Ved utgangen av 2015 var fraværsskadefrekvensen på 0,50. Dette er en forbedring i forhold til 2014 (0,73). Når det gjelder TRCF var frekvensen 2,50 ved utgangen av året, mot 2,33 i 2014. I 2015 hadde konsernet en hendelse hvor ett av våre fartøy var i berøring med en offshore installasjon. Hendelsen oppsto under DP operasjon, men medførte kun ubetydelige skader på skip og installasjon.

Gjennom vår deltakelse i forskningsprosjektet «Risk in Offshore Operations» (RISKOP) kartlegges de ulike risikofaktorer knyttet til supplytjenester, ankerhåndteringsoperasjoner og subsea aktiviteter. En separat rapport som fremhever risikofaktorer i forbindelse med løfteoperasjoner vil også bli utarbeidet. Intensjonen er at materialet fra dette prosjektet skal benyttes i et planlagt nautisk masterstudium ved høyskolene i Haugesund og Ålesund, samt i videreutviklingen av simulatorene som tilbys de ansatte.

Sikkerhet og kriseberedskap

Konsernets kriseberedskapssystem har blitt betydelig oppgradert de siste årene. Konsernet har nå et felles system for håndtering av krisesituasjoner uavhengig av region og operasjonsområde. I samarbeid med profesjonelle eksterne aktører er de ansattes kompetanse knyttet til kriseberedskap betydelig styrket gjennom trening og øvelser.

Det ytre miljø

Konsernets målsetting om null skader på mennesker, miljø og materiell ligger til grunn for en bevisst satsing for å redusere vår aktivitet sin påvirkning av det ytre miljø.

I nært samarbeid med designere, verft og utstyrsleverandører utnyttet de til enhver tid beste teknologiske løsninger for å bygge og operere skip med minst mulig risiko for utslipp av miljøskadelige stoffer til luft og vann. De to nybyggene som ble levert i 2015, samt nybygget som skal leveres i 2016, har miljøvennlige tiltak langt utover klassens

og myndighetenes krav. Dette omfatter blant annet tiltak for å redusere drivstofforbruket gjennom bruk av hybride fremdriftsløsninger, installasjon av katalysatorer, bruk av miljøvennlige brennstoffer og Clean Design. Det er installert systemer for måling og registrering av drivstofforbruk i ulike operasjoner. Målingene danner grunnlag for å identifisere områder med forbedringspotensiale.

I løpet av de siste årene har tre av selskapets skip blitt utstyrt for å benytte elektrisk landstrøm ved hyppige anløp i normal operasjon. Utstyret er testet og fungerer svært tilfredsstillende, men foreløpig er det begrenset tilgang på landstrøm.

Takket være den kontinuerlige utviklingen av nye teknologiske løsninger, bedre kontroll og vedlikehold samt muligheten til å velge mer miljøvennlige produkter, er forurensende utslipp til sjø og luft betydelig redusert over de siste årene.

Sykefravær

Sykefraværet for ansatte ombord i våre fartøy har utviklet seg negativt sammenlignet med fjoråret. I 2015 var sykefraværet 3,32 % (2,93 % i 2014). Sykefraværet blant våre kontoransatte viser en forbedring fra 1,63 % i 2014 til 1,49 % i 2015.

Likestilling og diskriminering

Styret og ledelsen arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling på alle områder for derved å skape en organisasjon med mangfold. Ved årsskiftet var det 2 100 ansatte i konsernet som representerte i alt 28 ulike nasjonaliteter.

Konsernet er bevisst på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid gjelder i lønnsfastsettingen. Det skal kun legges relevante kvalifikasjoner som utdanning, erfaring, resultater og andre faglige kriterier til grunn ved ansettelse, opplæring, godtgjørelse og forfremmelse. Av konsernets 245 kontoransatte var det ved utgangen av året 115 kvinner.

Bransjen har en utfordring når det gjelder å motivere kvinner til å velge maritim utdanning. Ved årets slutt var totalt antall seilende 1 855, hvorav kun 72 var kvinner. På bakgrunn av selskapets anerkjennelse av verdien av en mangfoldig organisasjon ble Farstad Shipping i 2014 tildelt «Gold Stamp» av Australian Women in Resources Alliance. Selskapet fortsatte arbeidet med å rekruttere kvinner til maritimt relaterte stillinger i 2015. I tillegg til å ha fokus på likestilling, arbeides det også for å inkludere personer fra grupper som er underrepresentert på arbeidsmarkedet, herunder personer med nedsatt funksjonsevne.

SAMFUNNSANSVAR

Vår virksomhet skal drives i overensstemmelse med gjeldende lover og regelverk, samt god forretningsskikk. Konsernets retningslinjer for etikk og samfunnsansvar ble implementert i 2014, og disse retningslinjene er styrende for våre medarbeidere og alle som representerer selskapet. Samtlige ansatte har fått en innføring i innhold og praktisk tilnærming til disse retningslinjene.

Konsernet er tilsluttet United Nations Global Compact og leverer årlige rapporter i forhold til UNGC's ti prinsipper for menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og antikorrupsjon. De ti prinsippene er grunnlaget for utvikling og implementering av ansvarlige og bærekraftige retningslinjer og prosedyrer for selskapet. Rapporten kan finnes på selskapets hjemmeside: <https://www.farstad.com/virksomheten/miljo--samfunn/samfunnsansvar/un-global-compact>

Farstad Shipping støttet i 2015 ca. 100 ulike sosiale aktiviteter og tiltak i de lokalsamfunnene hvor selskapet er representert. Ved å være en liten bidragsyter til mange aktiviteter, ønsker selskapet å vise et bredt samfunnsengasjement.

Konsernet støtter flere ulike prosjekter knyttet til utdanning og sosiale tiltak for barn og unge. I samarbeid med Woodside/Inpex er det etablert et utdanningsprogram for representanter fra urbefolkningen i Kimberley-regionen i Australia. Gjennom dette programmet får deltakerne muligheten til å oppnå «Rating Certificate of Proficiency». Opplæringen innebærer 15 uker skoleundervisning, samt 38 uker obligatorisk opplæring om bord før deltakerne mottar sine sertifikater. Totalt 13 ansatte i Australia/Asia regionen er rekruttert fra dette utdanningsprogrammet, og en av disse er nå utdannet kaptein.

Konsernet støtter også Karanba prosjektet i Brasil. Karanba gir, gjennom et gjensidig forpliktende program med fotball som virkemiddel, vanskeligstilte barn og unge fra slumområdene i Rio muligheten til utdanning og utvikling. I tillegg til sponsordelen har vi også inngått avtale om å ta inn et visst antall lærlinger. Dette er et opplæringsprogram hvor et utvalg ungdommer får tilbud om seks måneders intensiv opplæring i regi av den brasilianske marinen. Deretter får de fleste tilbud om arbeid om bord i våre fartøy. Ved å støtte Karanba bidrar selskapet til å gi disse ungdommene en mulighet til utdanning og arbeid, og samtidig sikre maritim rekruttering.

INNOVASJON, FORSKNING OG UTVIKLING

Et nært samarbeid mellom verft, rederier og utstyrsleverandører er kjennetegnet på den maritime klyngen på Nord-

vest-landet i Norge. Farstad Shipping ønsker å være en betydelig bidragsyter i dette maritime miljøet. Når våre ansatte etterlyser nye og bedre løsninger, vil dette være en motivasjon for designere, verft og andre leverandører til videre utvikling av skip og utstyr.

Sammen med en av våre hovedleverandører har Farstad Shipping deltatt i utviklingen av et nytt system for måling av drivstoff forbruk («Energy Management Level 1»). Systemet er utviklet for å måle forbruk under ulike operasjoner, og informasjonen skal benyttes til å redusere drivstoff forbruket og dermed bidra til reduserte utslipp.

En av selskapets hovedleverandører av vinsjer har utviklet en ny manøverventil for ankerhåndteringsvinsjer. En pilot av denne ventilen er installert om bord i ett av konsernets skip. Foreløpige erfaringer er svært positive, og det forventes at dette systemet vil forbedre sikkerheten, redusere energiforbruket samt å kunne utvide bruken av ankerhåndteringsvinsjene til andre områder enn ankerhåndtering.

FREMTIDSUTSIKTER

Fallet i oljeprisen har preget markedsutviklingen i 2015. Global overproduksjon av olje, lageroppbygging i USA, landbasert oljeproduksjon i USA, OPECs rolle og Kinas videre utvikling er noen av de elementer som trekkes frem i diskusjonen om oljeprisens videre utvikling. Usikkerheten rundt oljeprisen har skapt forventninger om aktivitets- og kostnadskutt i oljeindustrien også for inneværende år. I følge det internasjonale energibyrået IEA kuttet oljeselskapene investeringene med 24% i 2015, og de forventer ytterligere 17% kutt i 2016. Dermed er det fortsatt stor usikkerhet med hensyn til hvor lang tid det vil gå for aktiviteten tar seg opp. Grunnlaget for en slik oppgang vil være en positiv utvikling i oljeprisen.

Den lave oljeprisen og det sterke fokuset på kostnadskutt i oljeserviceindustrien, gjør at det ikke kan forventes noen bedring i aktivitetsnivået for vår næring i 2016. Dersom etterspørselen skulle ta seg opp i 2017, vil imidlertid næringen fortsatt være preget av overkapasitet på tonnasje. Selv om kontraheringen av ny tonnasje har stoppet opp, er der fortsatt et betydelig antall offshore fartøy i ordre. Det vil derfor ta tid før overkapasiteten i markedet er absorbert. Det kan dermed ikke forventes noen bedring i markedsforholdene i våre markeder i det korte bildet. Lav inntjening vil føre til at et økende antall offshore service skip må legges i opplag. Allerede nå ser en konsekvenser av det dårlige markedet ved at aktører har fått finansielle problemer. Denne utviklingen forventes å øke i omfang.

Selv om det nå er krevende tider i markedet, er selskapets strategi fortsatt basert på at olje og gass vil være viktige

energibærere i flere ti-år framover, og at etterspørselen etter energi vil øke i takt med befolkningsvekst og økt levestandard. Videre er det antatt at utvikling av nye olje- og gassfelt offshore, også på dypt vann, vil være viktig for å møte framtidig etterspørsel.

Vårt fokus nå er å forberede Farstad Shipping for fremtiden og møte oppgangen med en konkurransedyktig flåte og organisasjon. Siden 2014 har vi gjennomført en rekke kostnadsbesparende tiltak på sjø og land. Selskapets kontor i Aberdeen er lagt ned, det nedbemannes på de gjenværende kontorene og det gjennomføres permitteringer og oppsigelser av sjøfolk. Eldre tonnasje er solgt og 11 skip ligger for tiden i opplag.

Med fokus på å styrke selskapets strategiske, operasjonelle og finansielle stilling skal vi befeste Farstad Shippings posisjon som et ledende offshoreselskap. Gjennom konsernets regionalt forankrede selskaper, kvalifisert personell både på land og om bord i våre fartøyer, skal vi også i fremtiden være konkurransedyktig i de markedet som er viktige for oss.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Farstad Shippings prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse står ved lag og skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning til beste for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Selskapets mål er å skape verdier for eierne gjennom lønnsom drift og forretningsutvikling, og i dette arbeidet legges det stor vekt på å utøve god virksomhetsstyring. «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» (sist revidert 30.10.2014) er lagt til grunn for konsernets rapportering på dette området. Styret og

ledelsen i Farstad Shipping vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan disse blir ivare tatt i konsernet.

Formålet med retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Farstad Shipping er å klargjøre rollefordelingen mellom aksjonærer, generalforsamling, styre og selskapets ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Konsernets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse følger anbefalingen systematisk, og gir en beskrivelse av etterlevelse for hvert punkt i anbefalingen. Eventuelle avvik fra anbefalingen er begrunnet. Opplysninger som konsernet er pliktig til å gi etter regnskapslovens §3-3b om redegjørelse for foretaksstyring i årsrapport, er hensyntatt så langt det har latt seg gjøre.

En nærmere beskrivelse av prinsippene for virksomhetsstyring kan finnes på selskapets nettside: <https://www.farstad.com/virksomheten/selskapet-vart/eierstyring-og-selskapsledelse>.

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNESJEFEN

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2015 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Ålesund, 18. mars 2016


SVERRE A. FARSTAD
STYRETS LEDER


PER NORVALD SPERRE
STYRETS NESTLEDER


GRO BAKSTAD
STYREMEDLEM


LEIF-ARNE LANGØY
STYREMEDLEM


JANNE-GRETHE STRAND AASNÆS
STYREMEDLEM


MADS ANDERSEN
STYREMEDLEM


ASTRID KOPPERNÆS
STYREMEDLEM


KARL-JOHAN BAKKEN
KONSERNESJEF

RESULTATREGNSKAP

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2014	2015		NOTE	2015	2014
		Driftsinntekter:			
-	-	Fraktinntekter		3 998 347	4 352 040
185 673	184 182	Andre inntekter		17 348	16 898
185 673	184 182	Sum driftsinntekter	3	4 015 695	4 368 938
-	-	Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler	4	(4 581)	15 015
185 673	184 182	Sum driftsinntekter og gevinst/(tap) ved salg		4 011 114	4 383 953
		Driftskostnader:			
-	-	Mannskapskostnader skip	5 6 23	(1 707 594)	(1 748 411)
-	-	Andre driftskostnader skip		(650 138)	(728 912)
(141 381)	(149 450)	Administrasjon	5 22 23 25 26	(290 325)	(265 167)
(141 381)	(149 450)	Sum driftskostnader	3	(2 648 057)	(2 742 490)
44 292	34 732	Resultat før avskrivninger (EBITDA)		1 363 057	1 641 463
(11 393)	(10 597)	Avskrivninger	16	(897 262)	(754 348)
-	(1 611)	Nedskrivninger	3 14 16	(1 279 560)	(101 795)
32 899	22 524	Driftsresultat (EBIT)	3	(813 765)	785 320
		Finansposter:			
670 650	129 569	Finansinntekter		32 616	35 243
(94 778)	(1 067 738)	Finanskostnader		(670 187)	(617 505)
2 504	36 067	Realisert kursgevinst/(tap) valuta		(86 401)	71 123
20 004	22 701	Urealisert kursgevinst/(tap) valuta		(548 586)	(281 179)
598 380	(879 401)	Resultat av finansposter	7 8 9	(1 272 558)	(792 318)
		Skatt og resultater:			
631 279	(856 877)	Resultat før skatt		(2 086 323)	(6 998)
-	146	Skatt	11	(83 638)	(1 343)
631 279	(856 731)	Årets resultat	3	(2 169 961)	(8 341)
		Resultat pr. aksje (NOK)	12	(55,64)	(0,21)
		Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	12	(55,64)	(0,21)

OPPSTILLING AV ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2014	2015		NOTE	2015	2014
631 279	(856 731)	Årets resultat		(2 169 961)	(8 341)
		Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder:			
(9 829)	2 695	Endringer estimatavvik pensjoner	23	27 180	(29 025)
-	-	Endring utsatt skatt pensjoner	11	(1 455)	661
		Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder:			
(11 478)	3 812	Netto gevinst/(tap) på kontantstrømsikring	8	(33 067)	(233 604)
-	-	Endring utsatt skatt	8 11	2 507	835
-	-	Valutaeffekter omregning utenlandske datterselskaper	2	11 115	133 258
(21 307)	6 507	Sum innregnet inntekter og kostnader		6 280	(127 875)
609 972	(850 224)	Årets totalresultat		(2 163 681)	(136 216)

BALANSE

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
31.12.14	31.12.15		NOTE	31.12.15	31.12.14
		EIENDELER			
		Anleggsmidler:			
-	-	Goodwill	14	57 793	101 938
24 269	20 261	Skip m.v.	316	15 383 886	15 984 824
-	-	Kontrakter nybygg	1516	18 336	33 715
-	-	Utsatt skattefordel	11	55 106	83 865
2 400	2 400	Andre langsiktige fordringer	23	2 716	16 302
343 415	702 632	Fordring konsernselskap	24	-	-
2 934 650	2 039 430	Aksjer	17	4 936	5 059
3 304 734	2 764 723	Sum anleggsmidler		15 522 773	16 225 703
		Omløpsmidler:			
1 383	147	Kundefordringer fraktinntekter	18	517 627	622 641
-	-	Beholdninger		75 540	84 278
158 974	131 314	Andre kortsiktige fordringer	19	221 655	267 003
30 100	24 294	Andre kapitalplasseringer	17	58 318	73 818
598 748	123 668	Kontanter og kontantekvivalenter	17	1 578 619	2 121 076
789 205	279 423	Sum omløpsmidler		2 451 759	3 168 816
-	-	Eiendeler klassifisert som holdt for salg	16	151 438	-
4 093 939	3 044 146	Sum eiendeler		18 125 970	19 394 519

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
31.12.14	31.12.15	EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	31.12.15	31.12.14
Innskutt egenkapital:					
39 000	39 000	Aksjekapital		39 000	39 000
198 396	198 396	Overkurs		198 396	198 396
237 396	237 396	Sum innskutt egenkapital		237 396	237 396
Opptjent egenkapital:					
2 122 117	1 154 893	Annen egenkapital		4 106 681	6 387 362
2 122 117	1 154 893	Sum opptjent egenkapital		4 106 681	6 387 362
2 359 513	1 392 289	Sum egenkapital		4 344 077	6 624 758
Langsiktig gjeld:					
68 254	42 713	Pensjonsforpliktelser	23	55 324	97 043
65 000	65 000	Gjeld konsernselskap	24	-	-
-	-	Utsatt skatt	11	43 140	42 657
13 878	7 700	Rente- og valutaderivater	8	290 618	224 694
1 391 058	1 393 878	Rentebærende gjeld og leaseforpliktelser	9 10	11 287 530	9 932 526
1 538 190	1 509 291	Sum langsiktig gjeld		11 676 612	10 296 920
Kortsiktig gjeld:					
83 617	35 840	Leverandørgjeld		199 127	281 949
(67)	-	Betalbar skatt	11	38 271	26 540
112 686	106 726	Annen kortsiktig gjeld	2021	831 550	781 233
-	-	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	9 10	1 036 333	1 383 119
196 236	142 566	Sum kortsiktig gjeld		2 105 281	2 472 841
1 734 426	1 651 857	Sum gjeld		13 781 893	12 769 761
4 093 939	3 044 146	Sum gjeld og egenkapital		18 125 970	19 394 519

Ålesund, 18. mars 2016


SVERRE A. FARSTAD
STYRETS LEDER


PER NORVALD SPÆRRE
STYRETS NESTLEDER


GRO BAKSTAD
STYREMEDLEM


LEIF-ARNE LANGØY
STYREMEDLEM


JANNE-GRETHE STRAND-AASNÆS
STYREMEDLEM


MADS ANDERSEN
STYREMEDLEM


ASTRID KOPPERNÆS
STYREMEDLEM


KARL-JOHAN BAKKEN
KONSERNSJEF

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap		Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)		Konsern	
2014	2015		NOTE	2015	20134
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:					
631 279	(856 877)	Resultat før skattekostnad		(2 086 323)	(6 998)
(670 651)	(129 569)	Renteinntekter/utbytte		(32 616)	(35 243)
84 526	80 787	Rentekostnader		560 935	600 719
-	-	Periodens betalte skatt		(42 665)	(25 934)
-	-	Tap/(gevinst) ved salg av anleggsmidler		4 581	(15 398)
11 393	10 597	Ordinære avskrivninger	16	897 262	754 348
-	977 333	Nedskrivninger	16	1 279 560	101 795
(90)	1 236	Endring i kundefordringer	18	105 014	(5 788)
(11 328)	(47 777)	Endring i leverandørgjeld		(82 822)	326
(32 642)	(22 633)	Forskjell kostnadsført pensjon/utbetalinger i pensjonsordninger		(28 210)	(8 388)
(20 004)	(22 701)	Effekt av urealisert valutakursendring		548 066	281 179
47 836	50 662	Endring i andre tidsavgrensningsposter		137 210	112 203
40 319	41 059	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	A	1 259 992	1 752 821
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:					
-	-	Salg driftsmidler	16	93 437	20 790
(7 811)	(8 201)	Investert i varige driftsmidler/kontrakter nybygg	15 16	(1 834 882)	(2 112 935)
(703 605)	-	Investering i aksjer		-	-
181 796	305 998	Innbetaling ved nedsettelse av aksjekapital		-	-
(174 272)	(755 299)	Utbetaling langsiktige utlån		-	-
91 811	9 582	Innbetaling langsiktige utlån		-	-
39 909	69 381	Renteinntekter		28 506	33 221
630 741	60 188	Mottatt aksjeutbytte/konsernbidrag		4 110	2 022
-	-	Endringer andre investeringer		15 700	5 222
58 570	(318 351)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	(1 693 129)	(2 051 680)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:					
25 000	-	Opptak av langsiktig gjeld	9	2 181 100	2 982 998
-	-	Nedbetaling av langsiktig gjeld	9	(1 629 885)	(1 620 941)
(117 000)	(117 000)	Utbetaling av utbytte	13 27	(117 000)	(117 000)
(84 526)	(80 787)	Rentekostnader		(560 935)	(600 719)
(176 526)	(197 787)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	(126 720)	644 338
(77 637)	(475 080)	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A + B + C	(559 857)	345 479
-	-	Netto valutakursendringer datterselskaper		17 400	(25 070)
676 385	598 748	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		2 121 076	1 800 667
598 748	123 668	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	17	1 578 619	2 121 076

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Farstad Shipping ASA (NOK 1 000)

Morselskap	Note	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital					
		Aksje-kapital	Overkurs	Sum innskutt egen-kapital	Sikrings-forretninger rente og valuta	Omreg-ningsdif-feranser	Annen egen-kapital	Sum opptjent egen-kapital	Sum egen-kapital
Egenkapital pr. 31.12.13		39 000	198 396	237 396	(11 394)	-	1 640 539	1 629 145	1 866 541
Årets resultat				-			631 279	631 279	631 279
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			-	(11 478)		(9 829)	(21 307)	(21 307)
Utdelt utbytte for 2013	13			-			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.14		39 000	198 396	237 396	(22 872)	-	2 144 989	2 122 117	2 359 513
Årets resultat				-			(856 731)	(856 731)	(856 731)
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			-	3 812		2 695	6 507	6 507
Utdelt utbytte for 2014	13			-			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.15		39 000	198 396	237 396	(19 060)	-	1 173 953	1 154 893	1 392 289

Konsern	Note	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital					
		Aksje-kapital	Overkurs	Sum innskutt egen-kapital	Sikrings-forretninger rente og valuta	Omreg-ningsdif-feranser	Annen egen-kapital	Sum opptjent egen-kapital	Sum egen-kapital
Egenkapital pr. 31.12.13		39 000	198 396	237 396	(61 786)	(29 868)	6 732 232	6 640 578	6 877 974
Årets resultat				-			(8 341)	(8 341)	(8 341)
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			-	(232 769)	133 258	(28 364)	(127 875)	(127 875)
Utdelt utbytte for 2013	13			-			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.14		39 000	198 396	237 396	(294 555)	103 390	6 578 527	6 387 362	6 624 758
Årets resultat				-			(2 169 961)	(2 169 961)	(2 169 961)
Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet	8			-	(30 560)	11 115	25 725	6 280	6 280
Utdelt utbytte for 2014	13			-			(117 000)	(117 000)	(117 000)
Egenkapital pr. 31.12.15		39 000	198 396	237 396	(325 115)	114 505	4 317 291	4 106 681	4 344 077

NOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1 000)

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernet Farstad Shipping ASA er et allmennaksjeselskap med hovedkontor lokalisert på Skansekaia 4a, 6002 Ålesund, Norge. Konsernet driver rederivirksomhet med hovedvekt på drift av offshore service skip for oljeindustrien. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Årsregnskapet ble godkjent av styret for publisering 18. mars 2016. Det er generalforsamlingen som vedtar endelig årsregnskap. Alle tall i notene er i hele tusen NOK hvis ikke annet er angitt.

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet og regnskapet for morselskapet Farstad Shipping ASA.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

Konsernregnskapet til Farstad Shipping ASA er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som er vedtatt av EU og obligatoriske for regnskapsår påbegynt 1. januar 2015, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven per 31.12.2015.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Derivater (valutaterminkontrakter og rentesikringsavtaler), omløpsaksjer og obligasjoner er regnskapsført til virkelig verdi.

- Anleggsmidler holdt for salg er målt til virkelig verdi.

ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode. Ingen endringer i IFRS med virkning for 2015-regnskapet har vært relevante for konsernet i år.

BRUK AV ESTIMATER - AVSETNINGER - SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

Ledelsen har brukt estimater, skjønn og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende, og er basert på beste skjønn og historisk erfaring. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Områder hvor ledelsen har brukt forutsetninger og estimater som er vesentlig for konsernregnskapet, er oppsummert nedenfor:

Skip - De balanseførte verdiene av konsernets skip representerer omtrent 86% av den totale balanse. Vurderinger og estimater knyttet til skipene har en vesentlig innvirkning på konsernets årsregnskaper. Som følge av vesentlig svekkelse av

konsernets markeder foreligger det nedskrivningsindikatorer pr. 31.12.15, og man har i den forbindelse innhentet megleranslag fra tre uavhengige skipsmeglere og gjennomført bruksverdberegninger for alle selskapets skip. For de skipene der bokført verdi var høyere enn beregnet bruksverdi eller gjennomsnitt av megleranslagene, er det gjort en vurdering av om det foreligger nedskrivningsbehov. Med mindre skipenes markedsverdi er betydelig høyere enn bokført verdi, er bruksverdi lagt til grunn for nedskrivningstesten. Det vises til note 16 for en oversikt over bokført verdi av skip og omtale om nedskrivning.

Brukstid for skip - Vurderingen av brukstiden for skip er basert på strategi, markedsmessige erfaringer og kunnskap om de typer skip konsernet eier. Avskrivningsnivået vil avhenge av skipenes forventede brukstid. Brukstid er definert til 20 år. Det vises til note 16.

Restverdi ved utløp av økonomisk brukstid - Avskrivningsnivået vil være avhengig av en vurdering av forventet restverdi på skipet etter 20 år. Vurdering vedrørende restverdi gjøres basert på erfaring og kunnskap om markedet for brukte skip, hvor innhentede megleranslag for balansedagens verdi av skip er et av kriteriene.

Aktivering og avskrivning av periodisert vedlikehold - Periodisk vedlikehold er knyttet til hovedinspeksjoner og overhalingskostnader. Kostnader til ordinært vedlikehold inngår ikke i aktivering. Investeringen i forbindelse med periodisert vedlikehold avskrives over perioden til neste periodiske vedlikehold. Intervallene er basert på erfaring og beste estimat for når neste periodiske vedlikehold vil finne sted.

Utsatt skattefordel er regnskapsført for skattereduserende midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at selskapet vil ha fremtidige skattepliktige inntekter slik at fordelene kan benyttes. Utsatt skattefordel vurderes ved hver regnskapsavleggelse og reduseres i den utstrekning det ikke lengre er sannsynlig at skattefordelen vil bli benyttet.

Pensjonsforpliktelser - Fastsettelse av forpliktelsene i ytelsesplaner er et komplekst område fordi det krever estimater både for aktuarmessige og økonomiske forutsetninger. I tillegg måles forpliktelsene basert på nåverdi, fordi ytelsen kommer til utbetaling mange år frem i tid. Konsernets forutsetninger tar utgangspunkt i anbefalte forutsetninger fra Norsk Regnskapsstiftelse for de norske ordningene, og tilsvarende anbefalinger for ordningen i UK. Beregning av pensjonsforpliktelsene er hovedsakelig påvirket av forutsetningene om diskonteringsrente og fremtidige lønnsjusteringer. Note 23 presenterer en sensitivitetsanalyse for endring av forutsetninger og påvirkningen på pensjonsforpliktelse og netto pensjonskostnad.

Avsetninger for usikre fordringer – Når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser foretas det en avsetning for usikre fordringer.

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Det vises til note 21 for beskrivelse av avsetninger for betingede forpliktelser.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet inkluderer morselskapet Farstad Shipping ASA og selskaper som Farstad Shipping ASA har kontroll over. Kontroll er oppnådd når konsernet er eksponert for, eller har rettigheter til, variabel avkastning som et resultat av involveringen av konsernet, og konsernet har evne til å påvirke avkastningen gjennom sin makt over selskapet. Samtlige av følgende kriterier må være oppfylt:

- har makt over selskapet,
- er eksponert for, eller har rettigheter til, variabel avkastning fra sitt engasjement i foretaket som det er investert i, og
- har mulighet til å bruke makten over selskapet til å påvirke størrelsen på sin avkastning

Datterselskapene er presentert i note 17. Avvikende regnskapsprinsipp i datterselskaper blir justert før konsolidering, slik at konsernregnskapet blir avlagt etter ensartede prinsipper for alle konsernselskaper. Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, samt gevinster og tap som er oppstått ved transaksjoner mellom selskapene, er eliminert. Overtakelsesmetoden er brukt ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Nye datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås.

FUNKSJONELL VALUTA OG PRESENTASJONSVALUTA

Funksjonell valuta fastsettes for hvert selskap i konsernet, basert på valutaen innenfor det primære økonomiske miljøet der hvert enkelt selskap i konsernet driver sin virksomhet. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta til dagskurs på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta ved slutten av hver regnskapsperiode ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter i utenlandsk valuta som måles til historisk kost omregnes til funksjonell valuta ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Konsernets presentasjonsvaluta er NOK. Dette er også morselskapets og norske datterselskapers funksjonelle valuta. Datterselskaper med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, inkludert goodwill, og til transaksjonskurs for resultatposter. Som en tilnærming til transaksjonskurs er månedlige gjennomsnittskurser benyttet. Det er annen funksjonell valuta enn NOK for de datterselskaper som opererer i Storbritannia (GBP), Brasil (BRL), Australia (AUD) og Singapore (AUD).

Omregningsdifferanser knyttet til valuta vedrørende de uten-

landske datterselskaper er ført mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet. Ved avhendelse av investeringer i utenlandske datterselskaper, blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført. Ved internt salg av skip videreføres omregningsdifferanse knyttet til skip til det overtagende selskap og resultatføres først ved salg av skipet til eksternt part utenfor konsernet.

DRIFTSSEGMENT

Segment rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Styret er definert som selskapets øverste beslutningstaker, og er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i de ulike segmentene. Konsernets aktiviteter er delt opp etter virksomhetsområde i fire forskjellige driftssegmenter; Nordvest-Europa, Brasil, Australia/Asia og Andre. Felleskostnader er fordelt basert på skipenes lokalisering gjennom året i forhold til segmentets relative skipsandel. I tillegg til oppfølging av driftssegmentene, mottar øverste beslutningstaker også rapportering på produktnivå etter skipstype; PSV, AHTS og SUBSEA. Finansiell informasjon vedrørende driftssegmenter og produkter er presentert i note 3.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGS PRINSIPPER

Konsernets skip leies i all vesentlighet ut på tidserteparti (TC) og faller inn under IAS 1.7 Leieavtaler. TC-avtalene inneholder godtgjørelse for bl.a. utleie av mannskap. Leieinntekter for utleie av skip regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. Utleie av mannskap og vederlag for dekning av skipets øvrige driftsutgifter inntektsføres lineært over avtaleperioden. Inntekter og kostnader knyttet til tidserteparti periodiseres ut fra det antall dager kontrakten varer før og etter regnskapsperiodens slutt. Inntekter fra salg av skip resultatføres når overlevering til ny eier har funnet sted. Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes. Morselskapets driftsinntekter består av honorarer fra selskaper i konsernet, og inntektsføres fortløpende ifølge avtaler mellom selskapene.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktige likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

SALG AV SKIP

Gevinst eller tap ved salg av skip føres på egen linje for gevinst/tap ved salg av anleggsmidler og inngår i sumlinje for driftsinntekter og gevinst/tap ved salg, da salg av skip ansees å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

OFFENTLIGE 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 eller investering tilskuddet er ment å dekke.

GOODWILL

Goodwill er forskjellen mellom overført vederlag ved kjøp av virksomhet og nettoverdien av identifiserbare anskaffede eiendeler og overtatte forpliktelser på overtakelsestidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Goodwill etablert i en annen funksjonell valuta enn NOK omregnes til balansedagens kurs. Generelt vil et verdifall først bli allokert til goodwill, deretter forholdsmessig til de andre anleggsmidlene knyttet til den kontantgenererende enheten. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke. Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill, blir goodwill på oppkjøpstidspunktet allokert til den aktuelle kontantgenererende enhet som har fordeler av oppkjøpet. Konsernet har definert driftssegmentene fra note 3 som kontantgenererende enheter, og knyttet goodwill opp mot disse.

Det vises til note 14 for oppstilling over goodwill og vurdering av nedskrivning.

SKIP, AVSKRIVNINGER OG ANDRE DRIFTSMIDLER

Skipene blir dekomponert i skip og periodisk vedlikehold. Skip er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for årets og tidligere års ordinære avskrivninger og nedskrivninger. Skipene avskrives over en definert brukstid på 20 år, hensyntatt en antatt restverdi på skipene ved utløpet av brukstiden. Det foretas en årlig vurdering av restverdier. Disse restverdiene er basert på et beste estimat på hva vi tror skipene kan selges for om de var 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år, gjøres det en ny vurdering av avskrivningen mot antatt restverdi.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

NEDSKRIVNING DRIFTSMIDLER

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Dersom man har slike indikasjoner og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgpris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgpris benyttes innhentede verdianslag fra tre uavhengige norske skipsmeglere. Meglernes verdianslag forutsetter at skipene er uten befraktningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper. Bruksverdi beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer til en nåverdi på balansedagen. På grunn av økt usikkerhet knyttet til verdien av skipene i dagens marked, er det per 31.12.2015 lagt større vekt på bruksverdiregningen enn megleranslagene ved vurdering av nedskrivning.

SKIP HOLDT FOR SALG

Skip er klassifisert som holdt for salg hvis deres balanseførte verdi vil bli gjenvunnet gjennom en salgstransaksjon i stedet for via fortsatt bruk. Dette er ansett oppfylt bare når salg er høyst sannsynlig og skipet er tilgjengelig for umiddelbart salg i dets nåværende form. Ledelsen må ha forpliktet seg til et salg og salget må være forventet gjennomført innen ett år fra dato for klassifiseringen.

Skip holdt for salg måles til den laveste verdien av tidligere balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader.

VEDLIKEHOLDSKOSTNADER

Ordinære reparasjoner og vedlikehold resultatføres i den perioden de utføres. Kostnader ved dokking, periodisk vedlikehold og større modifiseringer av skipene balanseføres og kostnadsføres lineært over perioden frem til neste planlagte periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned. Kostnadsføringen skjer via avskrivninger. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold. Ved salg av skip kostnadsføres skipets aktiverte vedlikeholdskostnader direkte som reduksjon av salgsgevinsten.

KONTRAKTER NYBYGG

Betalte verkstedsterminer for nybygg føres som anleggsmidler etter hvert som betalingene finner sted. Investeringer vedrørende skipet som ikke inngår i byggekontrakten, inspeksjonskostnader og eventuelt andre relaterte kostnader i byggeperioden, aktiveres. Skip under bygging blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk. Verkstedsterminene, inspeksjonskostnadene og en mindre del av byggekontrakten er finansiert med egne midler. Låneutgifter balanseføres sammen med eiendelen i den grad de er direkte relatert til kjøp av eiendelen.

PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

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

YTELSESPLAN

Ytellesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.

Ved anvendelse av IAS 19R, beregnes periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelsen. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endringer i netto pensjonsforpliktelse som følge av premiebetaling og utbetaling av pensjon hensynstas. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte regnskapsføres fortløpende mot OCI.

Periodens pensjonsopptjening (service cost) og netto renteinntekt (-kostnad) resultatføres umiddelbart. Pensjonskostnadene for sjøfolk påvirker linjen mannskapskostnader skip og for kontoransatte linjen administrasjonskostnader i resultatregnskapet. Netto renteinntekt (-kostnad) er klassifisert som finansinntekt (-kostnad). Aktuarielle gevinster og tap, inklusive verdiendringer, både på midler og forpliktelser, føres over andre inntekter og kostnader (OCI). Aktuarielle gevinster og tap, blir ikke reklassifisert over resultatet.

Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av uavhengige aktuarer.

De beregnede pensjonsmidler eller forpliktelser er ført opp som langsiktig fordring og gjeld i balansen ved en bruttoføring av

de ulike ordningene. Det avsettes arbeidsgiveravgift på de norske pensjonsforpliktelsene.

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.

Avtalefestet pensjon (AFP)

Selskapet deltar i LO/NHO-ordningens flerforetaksplan som innebærer at alle kontoransatte i Norge kan velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingene kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet.

For øvrig vises til note 23.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultatet og utlån. Finansielle forpliktelser er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat, og finansielle forpliktelser til amortisert kost. Klassifisering avhenger av hensikten med eiendelen eller forpliktelsen.

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres.

Sikringsbokføring

Konsernet anvender i noen grad sikringsbokføring i regnskapet. Sikringsbokføring anvendes når et skips inntekter i utenlandsk valuta sikres med valutaterminer tilpasset innbetalingene. Sikringsbokføring anvendes også når rentebytteavtaler benyttes til å sikre renten på langsiktig rentebærende gjeld. Begge typer sikring representerer kontantstrømsikring. Sikringsinstrumenter som vurderes å være en effektiv sikring balanseføres til virkelig verdi, og endringen i virkelig verdi føres over oppstillingen over andre inntekter og kostnader (OCI). Beløp som er ført over andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet, resultatføres i den perioden den sikrede transaksjonen påvirker resultatregnskapet. Den ineffektive delen av sikringsinstrumentet resultatføres løpende.

Konsernets kriterier for å klassifisere et derivat eller annet finansielt instrument som et sikringsinstrument er som følger:

1. sikringen er forventet å være svært effektiv ved at den motvirker endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer til et identifisert objekt – sikringseffektiviteten må være forventet å være innenfor intervallet 80-125%,

2. effektiviteten til sikringen kan måles pålitelig,

3. det er etablert tilfredsstillende dokumentasjon ved inngåelse av sikringen som blant annet viser at sikringen er effektiv,

4. for kontantstrømsikring, at den forestående transaksjonen må være sannsynlig, og sikringen evalueres løpende og har vist seg å være effektiv.

Ved inngåelse av sikringstransaksjonen dokumenteres sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. For øvrig vises til note 8.

Gjeld og egenkapital

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten. Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført mot endring i egenkapital.

SKATTER

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge, Singapore og Storbritannia. Morselskapet Farstad Shipping beskattes ordinært. Det norske Storting vedtok i desember 2007 en ny rederiskatteordning med regnskapsmessig virkning fra og med regnskapsåret 2007. Denne nye ordningen medfører ingen overskuddsbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortsatt fortløpende med 27%.

I 2010 lanserte Regjeringen en overgangsløsning hvor rederiene kunne velge enten å bli stående i en såkalt "Basisordning" eller å velge en "Oppgjørsordning". Basisordningen innebærer at selskaper som har gjenværende ubeskattet kapital fra tidligere ordning må føre denne på en oppgjørskonto, sammen med eventuell gjenværende saldo fra miljøfondet. Det er innført en rekkefølgeregulering slik at utdelinger fra selskapet skal anses å komme fra denne oppgjørskontoen først, og slik at ubeskattet kapital kommer til beskatning, og vil redusere oppgjørskontoen inntil denne kan settes til null. Latent skatt i basisordningen følger reglene i IAS 12.52A om uttaksskatt. Det følger av denne bestemmelsen at utbytte skattlegges med en annen sats (27%) enn tilbakeholdte resultat (0%). Utsatt skatt skal beregnes med den satsen som gjelder for tilbakeholdte resultat. Uttaksskatten skal først avsettes for i regnskapet når det er etablert en utbytteforpliktelse, som normalt er når generalforsamlingens vedtak er fattet.

Selskap som valgte oppgjørsordningen fikk etablert ny oppgjørskonto tilsvarende den som ble fastsatt per 1. januar 2007. Den tredjedelen av de latente skatteskyldnadene som var knyttet til miljøfondsordningen ble da ettergitt med endelig virkning. Oppgjørsordningen førte til at de totale, ikke skattlagte inntektene i selskapet per 1. januar 2007, basert på regnskapsmessige verdier, ble skattlagt med en nominell sats på ca 6,7 prosent. Inntektsføring skulle skje med like deler for årene 2010, 2011 og 2012.

Farstad Shipping har for sitt hovedselskap Farstad Supply AS bestemt at dette skal bli stående i basisordningen, mens oppgjørsordningen er valgt for Farstad International AS.

Utsatt skatt/skattekostnad

Konsernet har skatteøkende midlertidige forskjeller som er ført i regnskapet som en utsatt skatt. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Utsatt skatt eller utsatt skattefordel i forskjellige land bruttoføres i balansen der de ikke kan motregnes. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi, og er klassifisert som langsiktig forpliktelse eller finansielt anleggsmiddel i balansen.

Skattekostnaden eller skatteinntekten i resultatregnskapet består hovedsakelig av, periodens betalbare skatter, kildeskatt og endring i utsatt skatt. Skatt på brutto inntekter eller skatt som relateres direkte til bruttoinntekter presenteres som inntektsreduksjon, mens øvrige skatter blir presentert som skattekostnad. Tonnasjeskatt innenfor ordningen klassifiseres som driftskostnad, og er på grunn av størrelsen på Farstad Shipping sine skip ubetydelig.

Utsatt skatt regnskapsføres mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet, i den grad den relaterer seg til poster regnskapsført rett mot andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet.

For øvrig vises til note 11.

RESULTAT PR. AKSJE

Beregning av resultat pr. aksje er basert på majoritetens andel av resultatet ved bruk av tidsveiet, gjennomsnittlig antall utstående aksjer gjennom året.

UTBYTTE/UTDELINGER FRA INVESTERING I VERDIPAPIRER

Mottatt utbytte eller utdelinger fra investering i verdipapirer innregnes når selskapet får en ubetinget rett til å motta utbetaling (normalt vedtakstidspunktet).

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen benytter selskapet den indirekte modellen. Inkludert i oppstillingens linje for kontanter og kontantekvivalenter, er bankinnskudd og pengemarkedsfond. Mottatte og utbetalte renter er presentert henholdsvis som investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet.

OPERASJONELLE LEIEAVTALER

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er på kontraktspartnern, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraktperioden.

FINANSIELLE LEIEAVTALER

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av

virkelig verdi og minsteleiens nåverdi. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

BETINGEDE FORPLIKTELSER OG EIENDELER

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser, med unntak av betingede forpliktelser hvor det er svært usannsynlig at forpliktelsen kommer til oppgjør.

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

ENDRINGER I STANDARDER OG FORTOLKNINGER MED FREMTIDIG IKRAFTTREDELSESTIDSPUNKT

Standardene og fortolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av konsernregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid, er oppgitt under. Konsernets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, under forutsetning av at EU godkjenner endringene før avleggelse av konsernregnskapet.

IFRS 9 Finansielle Instrumenter - 1 juli 2014 publiserte IASB det siste delprosjektet i IFRS 9 og standarden er nå ferdigstilt. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9.

Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS har standarden virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Standarden skal implementeres retrospektiv, med unntak av sikringsbokføring men det er ikke et krav å utarbeide sammenligningstall. Reglene for sikringsbokføring skal hovedsakelig implementeres prospektivt med noen få unntak. Konsernet har ingen planer om tidligimplementering av standarden.

Det er ikke gjennomført noen evaluering av effektene IFRS 9 vil ha på konsernregnskapet ved implementering, men arbeidet med denne evalueringen er planlagt for 2016.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter - IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til

kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder med noen få unntak, alle inntektsbringende kontrakter med kunder og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr). IFRS 15 skal implementeres enten ved bruk av full retrospektive eller modifisert metode.

Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS har standarden virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Det forventes begrensede effekter ved innføring av IFRS 15 for konsernet. Konsernet har hovedsakelig inntekter fra tidscepartier eller T/C-kontrakter. Slike kontrakter inneholder i utgangspunktet både en leieavtale og en serviceavtale. Begge disse elementene regnskapsføres normalt lineært over kontraktperioden, slik at det har mindre betydning om serviceelementet skilles ut og regnskapsføres særskilt. IFRS 15 vil kun regulere serviceelementet, da leieavtalen reguleres av IAS 17 Leieavtaler (IFRS 16 Leasing når ny standard kommer)

IFRS 16 Leasing - 13. januar 2016 publiserte IASB ny leasingstandard med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2019 eller senere for regnskapspliktige utenfor EU/EØS. Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. Konsernet har ikke gjort noen vurdering av hvilke effekter den nye standarden vil ha på konsernregnskapet.

Øvrige endringer i standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt er ikke vurdert å ha vesentlig effekt for konsernet.

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.

NOTE 2 - 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 valutagevinst på NOK 11 115 (valutagevinst NOK 133 258 i 2014).

Valutakurser benyttet i regnskapet:	Valutakurs 01.01.2015	Gjennomsnittlig valutakurs 2015	Valutakurs 31.12.2015
USD - Amerikansk dollar	7,4332	8,1437	8,8090
GBP - Bristisk pund	11,5710	12,4178	13,0720
AUD - Australsk dollar	6,0881	6,0610	6,4471
BRL - Brasiliansk real	2,7984	2,4294	2,2559
EUR - Europeisk euro	9,0365	8,9927	9,6190

NOTE 3 - SEGMENT INFORMASJON

DRIFTSSEGMENT

Konsernets aktiviteter er delt inn etter virksomhetsområde i fire driftssegmenter; Nordvest-Europa, Brasil, Australia/Asia og Andre sektorer. I tillegg til virksomhetsområde rapporteres det internt på følgende produkttyper: plattform supplyshipstjenester (PSV), ankerhåndteringstjenester (AHTS) og subseatjenester (SUBSEA).

Både driftssegment og produkttype benyttes som styringsverktøy for ledelsens allokering av ressurser.

Morselskapet har ett segment bestående av honorarer fra selskaper i konsernet og kostnader til administrasjon.

Nedenfor er det gitt en detaljert regnskapsmessig oversikt for de enkelte driftssegmentene og produkttypene.

Inntekter og kostnader allokeres til det virksomhetsområde hvor skipet har operert. Fordeling av kostnader, inntekter og balanseverdier på de ulike sektorer vil være beheftet med en viss grad av skjønn, og vil heller ikke være et godt nok grunnlag for en fullstendig lønnsomhetsvurdering av det enkelte området. Andre faktorer som må tas hensyn til, er markedenes ulike behov og krav til tonnasje, skipenes ulike økonomiske levetid i de ulike markeder, alder på tonnassen, investeringstidspunkt, langsiktighet i kontraktsdekningen, driftsrisiko, skatteregler, behov for bruk av lokal samarbeidspartner og ulik administrativ/markedsmessig oppfølging av de enkelte skip.

Inntekter er kun fra eksterne kunder. Det er ingen interne transaksjoner mellom virksomhetsområdene.

Det er ikke avvirket virksomhet i perioden.

I 2015 ble det omsatt for NOK 1 169,6 mill. (NOK 1 000,7 mill. i 2014) til selskapets største kunde, Petrobras i Brasil. Dette utgjør ca. 29,1% (22,9% i 2014) av totale driftsinntekter. Vi hadde en omsetning på NOK 486,3 mill. (NOK 20,2 mill. i 2014) til vår nest største kunde Inpex Operations Australia Pty Ltd. Dette utgjør ca. 12,1% av totale driftsinntekter.

Forts. neste side

NOTE 3 - SEGMENT INFORMASJON, FORTS.

Driftssegment virksomhetsområde	Nordvest-Europa		Brasil	
	2015	2014	2015	2014
Fraktinntekter og andre inntekter	516 674	894 570	1 407 325	1 407 693
Driftskostnader	512 939	505 349	732 270	880 721
Driftsresultat I (EBITDA) *)	3 735	389 221	675 055	526 972
Avskrivninger	175 367	158 000	255 405	241 106
Nedskrivninger	489 612	36 795	90 000	-
Driftsresultat II (EBIT) *)	(661 245)	194 426	329 651	285 866
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-
Årsresultat	-	-	-	-

Driftssegment virksomhetsområde	Australia/Asia		Andre sektorer		Konsolidert	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Fraktinntekter og andre inntekter	1 901 600	1 902 408	190 096	164 267	4 015 695	4 368 938
Driftskostnader	1 323 589	1 266 688	79 258	89 732	2 648 057	2 742 490
Driftsresultat I (EBITDA) *)	578 011	635 720	110 838	74 535	1 367 638	1 626 448
Avskrivninger	320 650	288 527	145 838	66 715	897 262	754 348
Nedskrivninger	699 949	25 000	-	40 000	1 279 560	101 795
Driftsresultat II (EBIT) *)	(442 589)	322 194	(35 001)	(32 181)	(809 184)	770 305
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-	(4 581)	15 015
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-	1 272 558	792 318
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-	83 638	1 343
Årsresultat	-	-	-	-	(2 169 961)	(8 341)

Driftssegment virksomhetsområde	Nordvest-Europa		Brasil	
	2015	2014	2015	2014
Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	5 274 155	5 352 387	3 404 790	4 145 116
Ikke allokerte eiendeler	-	-	-	-
Sum eiendeler	5 274 155	5 352 387	3 404 790	4 145 116
Gjeld skip pr 31.12.	4 418 904	3 985 902	1 920 357	2 499 897
Ikke allokert gjeld	-	-	-	-
Sum gjeld	4 418 904	3 985 902	1 920 357	2 499 897
Investeringer i skip m.v.	42 276	1 404 503	100 477	176 694
Avskrivninger	175 367	158 000	255 591	241 106
Nedskrivninger	489 612	36 795	90 000	-

*) Ex. gevinst/(tap) v/salg skip

**) Skipenes bokførte verdi inkluderer balanseført kost til periodisk vedlikehold, og er fordelt på virksomhetsområde i forhold til hvor skipet befant seg ved årsskiftene 2014/2015 og 2015/2016.

Driftssegment virksomhetsområde	Australia/Asia		Andre sektorer		Konsolidert	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	5 033 755	5 987 002	1 671 186	500 319	15 383 886	15 984 824
Ikke allokerte eiendeler	-	-	2 742 085	3 409 695	2 742 085	3 409 695
Sum eiendeler	5 033 755	5 987 002	4 413 270	3 910 014	18 125 970	19 394 519
Gjeld skip pr 31.12.	3 390 751	3 268 632	1 369 507	245 884	11 099 519	10 000 315
Ikke allokert gjeld	-	-	2 682 374	2 769 446	2 682 374	2 769 446
Sum gjeld	3 390 751	3 268 632	4 051 881	3 015 330	13 781 893	12 769 761
Investeringer i skip m.v.	113 253	799 218	1 632 820	24 359	1 888 826	2 404 774
Avskrivninger	320 650	288 527	145 652	66 716	897 262	754 348
Nedskrivninger	699 949	25 000	-	40 000	1 279 560	101 795

Driftssegment produkt	PSV		AHTS			
	2015	2014	2015	2014		
Fraktinntekter og andre inntekter			1 261 624	1 549 894	2 186 808	2 526 448
Driftskostnader			931 177	1 024 440	1 429 616	1 523 282
Driftsresultat I (EBITDA) *)			330 447	525 454	757 192	1 003 166
Avskrivninger			313 629	262 209	470 362	414 050
Nedskrivninger			1 004 000	75 000	238 544	15 000
Driftsresultat II (EBIT) *)			(987 182)	188 245	48 286	574 116
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)			-	-	-	-
Netto finanskostnad/(inntekt)			-	-	-	-
Skattekostnad/(inntekt)			-	-	-	-
Årsresultat			-	-	-	-

Driftssegment produkt	SUBSEA		Annet		Konsolidert	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Fraktinntekter og andre inntekter	549 915	275 698	17 348	16 898	4 015 695	4 368 938
Driftskostnader	287 264	194 768	-	-	2 648 057	2 742 490
Driftsresultat I (EBITDA) *)	262 651	80 930	17 348	16 898	1 367 638	1 626 448
Avskrivninger	89 727	54 324	23 543	23 765	897 262	754 348
Nedskrivninger	-	-	37 017	11 795	1 279 560	101 795
Driftsresultat II (EBIT) *)	172 924	26 606	(43 212)	(18 662)	(809 184)	770 305
Ikke allokerte inntekter (gevinst/(tap) v/salg skip)	-	-	-	-	(4 581)	15 015
Netto finanskostnad/(inntekt)	-	-	-	-	1 272 558	792 318
Skattekostnad/(inntekt)	-	-	-	-	83 638	1 343
Årsresultat	-	-	-	-	(2 169 961)	(8 341)

Forts. neste side

NOTE 3 - SEGMENT INFORMASJON, FORTS.

Driftssegmentet produkt	PSV		AHTS	
	2015	2014	2015	2014
Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	3 916 989	5 151 791	8 511 923	9 297 131
Ikke allokerte eiendeler	-	-	-	-
Sum eiendeler	3 916 989	5 151 791	8 511 923	9 297 131
Gjeld skip pr 31.12.	3 127 956	3 342 558	6 021 814	5 991 805
Ikke allokert gjeld	-	-	-	-
Sum gjeld	3 127 956	3 342 558	6 021 814	5 991 805
Investeringer i skip m.v.	86 178	831 503	158 439	1 494 757
Avskrivninger	313 629	262 209	470 548	414 050
Nedskrivninger	1 004 000	75 000	238 544	15 000

Driftssegmentet produkt	SUBSEA		Annet		Konsolidert	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bokført verdi skip m.v. pr. 31.12. **)	2 916 698	1 332 975	38 276	202 928	15 383 886	15 984 824
Ikke allokerte eiendeler	-	-	2 742 085	3 409 695	2 742 085	3 409 695
Sum eiendeler	2 916 698	1 332 975	2 780 360	3 612 623	18 125 970	19 394 519
Gjeld skip pr 31.12.	1 949 749	665 952	-	-	11 099 519	10 000 315
Ikke allokert gjeld	-	-	2 682 374	2 769 446	2 682 374	2 769 446
Sum gjeld	1 949 749	665 952	2 682 374	2 769 446	13 781 893	12 769 761
Investeringer i skip m.v.	1 673 452	54 154	(29 242)	24 359	1 888 826	2 404 774
Avskrivninger	89 727	54 324	23 357	23 765	897 262	754 348
Nedskrivninger	-	-	37 017	11 795	1 279 560	101 795

*) Ex. gevinst(tap) v/salg skip

**) Skipenes bokførte verdier inkluderer balanseført kost til periodisk vedlikehold, og er fordelt på virksomhetsområde i forhold til hvor skipet befant seg ved årsskiftene 2014/2015 og 2015/2016.

NOTE 4 GEVINST (TAP) VED SALG AV ANLEGGSMIDLER

Salg av anleggsmidler 2015

Skip	Byggeår	Type	Gevinst/(tap)
Far Sky	1991	AHTS	(4 581)
Far Superior	1990	PSV	-
Lady Guro	2001	AHTS	-
Sum salgsgevinst/(tap) konsern			(4 581)

Salg av anleggsmidler 2014

Skip	Byggeår	Type	Gevinst/(tap)
Far Grimshader	1983	PSV	15 015
Sum salgsgevinst/(tap) konsern			15 015

NOTE 5 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Note	Konsern	
2014	2015				2015	2014
69 529	74 884	Lønninger		26	1 425 962	1 411 723
6 328	12 266	Arbeidsgiveravgift			142 626	145 167
(24 711)	9 193	Pensjonskostnader		23	171 796	130 226
3 927	1 974	Andre ytelser			215 363	263 148
55 073	98 317	Lønnskostnader			1 955 747	1 950 264

Lønnskostnader for konsernet fordeler seg med NOK 1 707 594 (NOK 1 748 411) til mannskaper på skipene og NOK 248 156 (NOK 201 853) til administra-

sjon. Gjennomsnittlig antall årsverk i administrasjonen i Ålesund, Aberdeen, Macaè, Rio, Singapore, Perth og Melbourne var 256 (250) og antall seilende på skipene i

2015 var 1 908 (1 960). Gjennomsnittlig årsverk i morselskapet var 84 (83).

NOTE 6 - OFFENTLIGE TILSKUDD

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2014	2015			2015	2014
-	-	Nettolønnsordning innført for NOR-skip		62 680	67 141
-	-	Refusjonsordning for vikar- og praksisplasser for sjøfolk under utdanning		991	763
-	-	Offentlige tilskudd til reduksjon av mannskapskostnader		63 671	67 904

NOTE 7 - FINANSPOSTER

Morselskapet		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
Finansinntekter				
11 074	3 792	Renteinntekter bank og plasseringer	26 463	28 872
1 170	1 794	Mottatt aksjeutbytte/utbytte grunnfondsbevis	2 272	1 887
629 571	58 395	Mottatt konsernbidrag og utbytte	-	-
25 100	65 482	Rente- og garantiprovisjon datterselskaper	-	-
1 961	-	Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler	-	1 961
1 774	107	Andre finansinntekter	3 881	2 523
670 650	129 569	Sum finansinntekter	32 616	35 243
Finanskostnader				
-	-	Pantegjeldsrenter	(481 382)	(470 031)
(84 681)	(80 894)	Andre rentekostnader	(119 440)	(113 981)
(319)	(4 434)	Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler	(4 434)	(319)
-	(975 722)	Nedskrivning investeringer i datterselskaper	-	-
(9 778)	(6 688)	Andre finanskostnader	(64 931)	(33 174)
(94 778)	(1 067 738)	Sum finanskostnader	(670 187)	(617 505)
Kursgevinst/(tap) valuta				
12 506	72 625	Kursgevinst realisert	214 238	229 101
(10 002)	(36 558)	Kurstap realisert	(300 639)	(157 978)
2 504	36 067	Sum realisert kursgevinst/(tap) valuta	(86 401)	71 123
20 004	22 701	Kursgevinst ikke realisert	160 211	81 979
-	-	Kurstap ikke realisert	(708 797)	(363 158)
20 004	22 701	Sum urealisert kursgevinst/(tap) valuta	(548 586)	(281 179)
22 508	58 768	Sum kursgevinst/(tap) valuta	(634 987)	(210 056)
598 380	(879 401)	Resultat av finansposter	(1 272 558)	(792 318)

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER

Gjennom sin ordinære drift utsettes konsernet for finansiell markedsrisiko knyttet til svingninger i valutakurser, rentesatser og fraktrater. For å redusere og kontrollere risiko vurderes valuta- og renterisiko fortløpende, og det benyttes finansielle derivater for å redusere risikoen der dette er hensiktsmessig.

Konsernets kapital styres blant annet etter måltall knyttet til bokført og verdijustert egenkapital. Ved beregning av verdijustert egenkapital legges merverdi skip til egenkapital og total kapital.

	2015	2014
Verdijustert EK	30,9%	42,7%
Bokført EK	24,0%	34,2%

Det er de skipseieende datterselskaper i konsernet som har langsiktig pantegjeld, se note 9. Med unntak av Farstad Construction AS, Farstad Marine AS, Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd. og Farstad Shipping S.A., garanterer ikke morselskapet for langsiktig gjeld i datterselskapene. Det er gitt morselskapslån som spesifisert i note 24.

RENTERISIKO

Konsernet har langsiktig gjeld som beskrevet i note 9. Deler av gjelden har flytende rente, som innebærer at konsernet er påvirket av endringer i rentenivået.

SENSITIVITETEN KNYTTET TIL RENTERISIKO KAN OPPSUMMERES SOM FØLGER:
(endring i markedsrente, alle andre variabler holdt konstant)

Konsern	2015	2014
Økning/reduksjon i basispunkt:	+/- 100	+/- 100
Effekt på årsresultat	+2,5/-2,8 mill.	-7,2/+6,9 mill.
Effekt på totalresultat	+/-33,9 mill.	+62,3/-63,3 mill.

Morselskap	2015	2014
Økning/reduksjon i basispunkt:	+/- 100	+/- 100
Effekt på årsresultat	-/+5,3 mill.	-/+0,2 mill.
Effekt på totalresultat	+/- 9,9 mill.	+15,8/-16,3 mill.

For å redusere renterisikoen benytter konsernet fastrentelån og rentederivater, og ca. 60 - 80% av låneporteføljen har vært rentesikret de senere år.

Pr. 31.12.15 var 46% av konsernets totale langsiktige gjeld fastrentelån (41% i 2014).

Hvis rentederivater inkluderes, har 68% av konsernets gjeld fast rente (65% i 2014).

SAMMENDRAG AV RENTEDERIVATER VED INNGANGEN TIL 2016 (rentesikringer fra flytende til fast rente):

Valuta:	Nominelt beløp i valuta:	Rente:	Vektet gjennomsnittlig gjenværende løpetid:
NOK	2 499,5 mill.	1,07% - 4,80%	2,1 år
GBP	23,2 mill.	3,30%	1,2 år

SAMMENDRAG AV RENTEDERIVATER VED INNGANGEN TIL 2015 (rentesikringer fra flytende til fast rente):

Valuta:	Beløp:	Rente:	Vektet gjennomsnittlig gjenværende løpetid:
NOK	2 291,4 mill.	1,55% - 4,80%	2,9 år
USD	23,7 mill.	3,43%	0,5 år
GBP	28,8 mill.	3,30%	2,2 år

Totalt hadde konsernets rentesikringsavtaler en virkelig verdi på NOK -74,1 mill. pr. 31.12.15 (NOK -98,7 mill. i 2014). Av dette hadde rentesikringsavtaler hvor sikringsbokføring benyttes en virkelig verdi på NOK -55,4 mill. (NOK -76,2 mill. i 2014). Rentederivat i morselskapet har en virkelig verdi på NOK -19,1 mill. pr. 31.12.15. (NOK -22,9 mill. i 2014). For kortsiktig del av rentederivater vises det til note 20.

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

Rentesikringene har økt finanskostnadene med NOK 40,3 mill. i 2015 sammenlignet med flytende rente. Tilsvarende tall for 2014 var en kostnadsøkning på NOK 55,8 mill.

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernet har gjennom 2015 hatt løpende dialog med sine långivere, og har forhandlet frem avdragsutsettelse for flere av lånene for å redusere likviditetsbelastningen. Til tross for en sterk likviditetsbeholdning på NOK 1 636,9 mill. ved inngangen til 2016, erkjenner konsernet at den utfordrende markedsituasjonen vil

kunne nødvendiggjøre tiltak som styrker den finansielle posisjonen og kapitalstrukturen. På bakgrunn av dette er Danske Bank, DNB Markets og Nordea Markets engasjert som finansielle rådgivere.

De skipseiende selskap i konsernet har finansielle «covenants» knyttet til størrel-

se på likviditeten, og dette utgjør dermed minimumslikviditet i disse selskapene. Konsernet har ett skip under bygging, og planlagt levering av skipet er november 2016. Arbeidet med finansiering av dette nybygget er i gang.

Forts. neste side

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

I TABELLEN NEDENFOR VISES EN FORFALLSOVERSIKT FOR KONSERNETS FINANSIELLE FORPLIKTELSE:

Pr. 31.12.15	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksisterende gjeld	421 106	759 290	10 274 350	869 118	12 323 863
Nedbetaling ny gjeld	-	1 523	66 024	452 453	520 000
Leverandørgjeld	199 127	-	-	-	199 127
Annen gjeld	149 288	447 862	-	-	597 150
Renter langsiktig gjeld	152 549	457 648	1 493 505	229 391	2 333 092
SUM	922 070	1 666 323	11 833 879	1 550 962	15 973 232

Det er forutsatt opptak av ny gjeld på totalt NOK 520 mill. til finansiering av skip under bygging.

Pr. 31.12.14	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksisterende gjeld	466 440	916 679	8 028 736	1 903 790	11 315 645
Nedbetaling ny gjeld	-	19 883	398 590	1 172 313	1 590 786
Leverandørgjeld	281 949	-	-	-	281 949
Annen gjeld	122 177	488 706	-	-	610 883
Renter langsiktig gjeld	147 762	429 732	1 657 699	153 228	2 388 421
SUM	1 018 328	1 855 000	10 085 025	3 229 331	16 187 684

:

I TABELLEN NEDENFOR VISES EN FORFALLSOVERSIKT FOR MORSELSKAPETS FINANSIELLE FORPLIKTELSE:

Pr. 31.12.15	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksisterende gjeld	-	-	1 393 878	-	1 393 878
Leverandørgjeld	35 840	-	-	-	35 840
Annen gjeld	23 842	71 524	-	-	95 366
Renter langsiktig gjeld	39 704	39 704	90 398	-	169 806
SUM	99 386	111 228	1 484 276	-	1 694 890

Pr. 31.12.14	Mindre enn 3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Totalt
Nedbetaling eksisterende gjeld	-	-	1 391 058	-	1 391 058
Leverandørgjeld	83 617	-	-	-	83 617
Annen gjeld	22 537	90 149	-	-	112 686
Renter langsiktig gjeld	39 704	39 704	169 806	-	249 214
SUM	145 858	129 853	1 560 864	-	1 836 575

Management inntekter, tilbakebetaling av morselskapslån samt utbytte fra datterselskap forutsettes tilstrekkelig til å dekke morselskapets finansielle forpliktelser.

VALUTARISIKO

Konsernet er i stor grad utsatt for valutarisiko da ca. 80-90% av inntektene er i utenlandsk valuta.

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

Ved inngåelse av lengre certepartier i utenlandsk valuta, har konsernet tidvis inngått terminkontrakter på salg av inntektene i hele perioden. Effekten av denne sikringen bokføres sammen med inntekten. For slike terminkontrakter anvendes sikringsbokføring, og endring i virkelig verdi av sikringskontraktene føres mot andre inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen. Som følge av sikringskontraktene ble fraktinntek-

tene i 2015 NOK -216,4 mill. lavere (NOK -21,0 mill. lavere i 2014) enn om løpende valutakurser hadde vært benyttet.

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

Til kurssikring av fremtidige kontantstrømmer i valuta hadde konsernet inngått følgende terminkontrakter og opsjoner pr. 31.12.15:

Valuta:	Forfall:	Terminkurser:
Salg USD 192,7 mill. Hvorav USD 184,4 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2016 - feb 2018	6,3505 - 8,5730
Salg GBP 19,4 mill. Hvorav GBP 19,4 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2016 - nov 2017	12,3260 - 12,7225
Salg AUD 1,1 mill. Hvorav AUD 1,1 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2016	5,8180

Til kurssikring av fremtidige kontantstrømmer i valuta hadde konsernet inngått følgende terminkontrakter og opsjoner pr. 31.12.14:

Valuta:	Forfall:	Terminkurser:
Salg USD 254,1 mill. Hvorav USD 245,7 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2015 - feb 2018	5,9730 - 7,6465
Salg AUD 28,7 mill. Hvorav AUD 28,7 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2015 - jan 2016	5,4722 - 5,9115
Salg GBP 3,7 mill. Hvorav GBP 3,7 mill. er sikringskontrakter (sikringsbokføring anvendes)	jan 2015 - jun 2015	10,6760 - 10,6940

Valutaterminkontraktene hadde en negativ markedsverdi på NOK 451,0 mill. pr. 31.12.15 (negativ verdi på NOK 222,7 mill. pr. 31.12.14). Av dette hadde valutaterminkontraktene hvor sikringsbokføring anvendes en negativ markedsverdi

på NOK 426,9 mill. pr. 31.12.15 (negativ NOK 216,0 mill. pr. 31.12.14). For kortsiktig del av valutaderivater vises det til note 20.

Morselskapets valutarisiko er i hovedsak

knyttet til utlån i valuta til datterselskaper. Agio/disagioposter fra løpende drift av skip faktureres til de skipseiende selskaper i konsernet. Morselskapet har ikke inngått terminkontrakter/opsjoner pr. 31.12.15.

SENSITIVITETSANALYSE VALUTA PR. 31.12.15:

Endring i valutakurs:	Endring i årsresultat	Endring over OCI:	Endring i gjeld:
USD +/- 5%	-/+ 164 318	-/+ 76 090	+/- 131 284
AUD +/- 5%	-/+ 34 975	-	+/- 34 975
GBP +/- 5%	-/+ 12 500	-/+ 9 749	+/- 12 500
EUR +/- 5%	-/+ 3 126	-	+/- 3 126
BRL +/- 5%	+/- 26 659	-	-/+ 26 659

Forts. neste side

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

Effekten på årsresultatet ved endring i valutakurser tilsvarer urealisert agio/disagio på langsiktig gjeld i valuta, samt effekt av ineffektiv del av sikring som føres over resultatet (kun USD). Effekten på endring over OCI tilsvarer endringen i verdi på valutasikring som klassifiserer til sikringsbokføring. Effekten på gjelden tilsvarer urealisert agio/disagio på langsiktig gjeld i valuta. Effektene er vist i tabellen ovenfor.

SENSITIVITETSANALYSE VALUTA PR. 31.12.14:

Endring i valutakurs:	Endring i resultat før skatt:	Endring over OCI:	Endring i gjeld:
USD +/- 5%	-/+79 968	-/+94 792	+/-51 074
AUD +/- 5%	-/+7 372	-/+8 743	+/-7 372
GBP +/- 5%	-/+12 294	-/+2 114	+/-12 294
EUR +/- 5%	-/+2 937	-	+/-2 937
BRL +/- 5%	+/-24 559	-	-/+24 559

SIKRINGSAKTIVITETER - FØRINGER MOT EGENKAPITALEN

Konsernet har både valutasikringer og rentesikringer som beskrevet under avsnittene ovenfor.

Føringer inn og ut av egenkapitalen:

Knyttet til kontantstrømsikringer er følgende føringer gjort gjennom året mot egenkapitalen (rente- og valutasikring):

	2015	2014
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer ført mot EK 01.01	(294 555)	(60 463)
Bokført frakttinntekt	216 392	(20 965)
Rentekostnad	(40 294)	(55 838)
Nye kontantstrømsikringer	(59 189)	(156 748)
Verdiendring gjenværende kontantstrømsikringer	(149 976)	(1 377)
Skatteeffekt	2 507	835
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer ført mot EK 31.12	(325 115)	(294 555)

KREDITTRISIKO

Konsernet er eksponert for mulige tap knyttet til kundefordringer, men har ikke hatt tap på fordringer i 2015 (se note 18). For konsernet er maksimal kredittspenning lik størrelsen på kundefordringene, dvs. NOK 517,6 mill. (NOK 622,6 mill. i 2014). Tilsvarende tall for morselskapet er NOK 0,1 mill. (NOK 1,4 mill. i 2014). Morselskapets utlån er til selskap innenfor konsernet, og man har

dermed kontroll på motpartsrisikoen.

Konsernet er også eksponert for mulige tap hvis avtalemotparten i en derivatkontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet. Konsernet forventer imidlertid ikke mislighold fra noen av de finansielle institusjonene som er avtalemotparter.

Konsernet har ikke kjøpt kredittforsikringer eller krevd forskuddsbetaling fra kunder for å redusere kredittisiko i 2015. Løpende avsetninger blir gjort dersom det anses nødvendig, og historisk har tapsprosenten vært svært lav. Ingen avsetning tap på fordringer i 2015.

UTESTÅENDE FORDRINGER - ALDERSFORDELT - KONSERN

Totalt 31.12.15	Ikke forfalt:	0 - 30 dager	31 - 60 dager	Over 60 dager
517 627	336 636	145 888	33 242	1 860
100%	65%	28%	6%	1%

UTESTÅENDE FORDRINGER - ALDERSFORDELT - KONSERN

Totalt 31.12.14	Ikke forfalt:	0 - 30 dager	31 - 60 dager	Over 60 dager
622 642	480 548	113 078	5 467	23 549
100%	77%	18%	1%	4%

I 2015 hadde konsernet to kunder (én kunde i 2014) hvor omsetningen utgjorde mer enn 10% av total omsetning i konsernet. Omsetningen fra disse kundene var i 2015 henholdsvis NOK 1 169,6 mill. (NOK 1 000,7 mill. i 2014) og NOK 486,3 mill. (NOK 20,2 mill. i 2014), totalt NOK 1 655,9 mill, og er rapportert i driftssegmentene Brasil og Australia/Asia, se note 3.

UTESTÅENDE FORDRINGER - ALDERSFORDELT - MORSELSKAP

Totalt 31.12.15	Ikke forfalt:	0 - 30 dager	31 - 60 dager	Over 60 dager
147	109	38	-	-
100%	74%	26%	-	-

UTESTÅENDE FORDRINGER - ALDERSFORDELT - MORSELSKAP

Totalt 31.12.14	Ikke forfalt:	0 - 30 dager	31 - 60 dager	Over 60 dager
1 383	666	705	-	13
100%	48%	51%	-	1%

VIRKELIG VERDI

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

Følgende vurderinger er gjort i henhold til virkelig verdi i de ulike nivåene for måling:

Nivå 1: Ikke-justerte noterte priser i aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld

Eiendeler som måles i nivå 1 er aksjer, egenkapitalbevis og pengemarkedsfond. Disse vurderes til virkelig verdi basert på noterte kurser eller priser pr. 31.12.15 (Oslo Børs).

Nivå 2: Direkte eller indirekte observerbare markedspriser for tilsvarende eiendeler og gjeld
Eiendeler som måles i nivå 2 er obliga-

sjoner og valutaderivater. Gjeld som måles i nivå 2 er rente- og valutaderivater. Virkelig verdi av obligasjoner er fastsatt ved å bruke ligningskurs på balansedagen. Virkelig verdi for valutaderivater er fastsatt ved å bruke terminkurs på balansedagen, som er avhengig av valutaens rentekurve. Virkelig verdi beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer. Virkelig verdi av rentederivater beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer, der markedsrente benyttes som diskonteringsrente.

Nivå 3: Inndata som ikke er observerbare i markedet for eiendelen og gjelden
Eiendeler som måles i nivå 3 er skip holdt for salg. Virkelig verdi for skip holdt for salg tilsvarer beste estimat på salgpris fratrukket estimerte salgsgifter. Beste estimat på salgpris er fastsatt skjønnsmessig basert på tilgjengelig informasjon og kjennskap til markedet. Langsiktig rentebærende gjeld måles til

amortisert kost, men det skal opplyses om virkelig verdi, og denne måles i nivå 2 for børsnoterte obligasjonslån og nivå 3 for øvrig langsiktig rentebærende gjeld. Virkelig verdi av fastrentelån fastsettes ved nåverdiregning av fremtidige kontantstrømmer, ved å sammenligne konsernets betingelser med markedsbetingelser for gjeld med tilsvarende løpetid og kredittrisiko. Virkelig verdi av obligasjonslånene er fastsatt ved å bruke notert kurs på Oslo Børs nær balansedagen.

Finansielle instrumenter som ikke er verdsatt til virkelig verdi:

Kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, utlån og leverandørgjeld. Balansført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig verdi, da de inngås til «normale» betingelser. Utlån er kortsiktige fordringer og utlån som antas å ha virkelig verdi tilnærmet balansført verdi.

Forts. neste side

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

VIRKELIG VERDI KLASSIFISERT ETTER MÅLENIVÅ 31.12.15:

	Finansielle og ikke-finansielle eiendeler		Finansielle og ikke-finansielle forpliktelser	
	Konsern	Morselskap	Konsern	Morselskap
Nivå 1	80 105	51 330	-	-
Nivå 2	29 422	-	1 317 518	811 560
Nivå 3	151 438	-	10 725 650	-

VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE FORPLIKTELSE MÅLT TIL AMORTISERT KOST (NIVÅ 3):

	Hovedstol totalt NOK-lån		Virkelig verdi/ markedsverdi:	
NOK-lån	NOK	2 761 379	NOK	2 575 751
USD-lån	USD	169 617	USD	169 233
GBP-lån	GBP	19 125	GBP	17 952

AVSTEMMING AV ENDRING I MARKEDSVERDI PÅ FASTRENTELÅN:

	NOK fastrentelån	USD fastrentelån	GBP fastrentelån
Lån til markedsbetingelser 01.01	NOK 2 870 556	USD 18 868	GBP 19 716
Nye lån	NOK -	USD 158 142	GBP -
Endring i markedsrente	NOK 28 443	USD 960	GBP 361
Betalte avdrag	NOK (323 248)	USD (8 737)	GBP (2 125)
Lån til markedsbetingelser 31.12	NOK 2 575 751	USD 169 233	GBP 17 952

Virkelig verdi på konsernets to obligasjonslån (nivå 2, markedsbasert, priser tilgjengelig i markedet) fastsettes ved å benytte siste registrerte kurs på Oslo Børs nær

årsslutt. Obligasjonslån FAR03 pålydende NOK 400 mill. har virkelig verdi NOK 265 mill. 31.12.2015 (kurs 66,25 - 22.12.15). Obligasjonslån FAR04 pålydende NOK

1 000 mill. har virkelig verdi NOK 527,5 mill. 31.12.2015 (kurs 52,75 - 09.12.15).

KLASSIFISERING AV FINANSIELLE OG IKKE-FINANSIELLE EIENDELER/FORPLIKTELSE
31.12.2015 - Konsern

	Note	Verdset- telses- nivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld ført til amortisert kost	Utlån og fordringer	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis	17	1	23 859	-	-	-	-	23 859	23 859
Aksjer	17	1	7 827	-	-	-	-	7 827	7 827
Pengemarkedsfond	17	1	48 419	-	-	-	-	48 419	48 419
Obligasjoner og sertifikater	17	2	26 632	-	-	-	-	26 632	26 632
Valutaderivater	8	2	-	508	2 282	-	-	2 790	2 790
Kontanter og bankinnskudd	8		-	-	-	-	1 530 200	1 530 200	1 530 200
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	736 492	736 492	736 492
Andre langsiktige fordringer/ investeringer	8		-	-	-	-	7 652	7 652	7 652
Sum finansielle eiendeler			106 737	508	2 282	-	2 274 344	2 383 871	2 383 871
Skip holdt for salg	3		151 438	-	-	-	-	151 438	151 438
Sum ikke-finansielle eiendeler			151 438	-	-	-	-	151 438	151 438
Finansielle forpliktelser									
Rentederivater		2	-	18 597	55 418	-	-	74 015	74 015
Valutaderivater		2	-	24 061	426 942	-	-	451 003	451 003
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			-	-	-	796 277	-	796 277	796 277
Rentebærende gjeld		2,3	-	-	-	12 323 863	-	12 323 863	11 518 150
Sum finansielle forpliktelser			-	42 658	482 360	13 120 140	-	13 645 158	12 839 445

31.12.2014 - Konsern

	Note	Verdset- telses- nivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld ført til amortisert kost	Utlån og fordringer	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis		1	27 412	-	-	-	-	27 412	27 412
Aksjer		1	20 066	-	-	-	-	20 066	20 066
Pengemarkedsfond		1	48 027	-	-	-	-	48 027	48 027
Obligasjoner og sertifikater		2	26 340	-	-	-	-	26 340	26 340
Valutaderivater	8	2	-	520	885	-	-	1 405	1 405
Kontanter og bankinnskudd	8		-	-	-	-	2 073 049	2 073 049	2 073 049
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	888 240	888 240	888 240
Andre langsiktige fordringer/ investeringer	8		-	-	-	-	21 361	21 361	21 361
Sum finansielle eiendeler			121 845	520	885	-	2 982 650	3 105 900	3 105 900
Finansielle forpliktelser									
Rentederivater		2	-	22 031	76 250	-	-	98 281	98 281
Valutaderivater		2	-	79 851	216 912	-	-	296 763	296 763
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			-	-	-	892 832	-	892 832	892 832
Rentebærende gjeld		3	-	-	-	11 315 645	-	11 315 645	11 073 645
Sum finansielle forpliktelser			-	101 882	293 162	12 208 477	-	12 603 521	12 361 521

Forts. neste side

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO, FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTS.

KLASSIFISERING AV FINANSIELLE OG IKKE-FINANSIELLE EIENDELER/FORPLIKTELSER

31.12.2015 - Morselskap

	Note	Verdset- telses- nivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld ført til amortisert kost	Utlån og fordringer	Balansført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis	17	1	23 859	-	-	-	-	23 859	23 859
Aksjer	17	1	435	-	-	-	-	435	435
Pengemarkedsfond	17	1	27 036	-	-	-	-	27 036	27 036
Kontanter og bankinnskudd	17		-	-	-	-	96 632	96 632	96 632
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	131 461	131 461	131 461
Fordringer konsernselskap			-	-	-	-	702 632	702 632	702 632
Andre langsiktige fordringer/ investeringer			-	-	-	-	7 336	7 336	7 336
Sum finansielle eiendeler			51 330	-	-	-	938 061	989 391	989 391
Finansielle forpliktelser									
Rentederivater	8	2	-	-	19 060	-	-	19 060	19 060
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	8		-	-	-	131 206	-	131 206	131 206
Gjeld konsernselskap			-	-	-	65 000	-	65 000	65 000
Rentebærende gjeld		2	-	-	-	1 393 878	-	1 393 878	792 500
Sum finansielle forpliktelser			-	-	19 060	1 590 084	-	1 609 144	1 007 766

31.12.2014 - Morselskap

	Note	Verdset- telses- nivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld ført til amortisert kost	Utlån og fordringer	Balansført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler									
Egenkapitalbevis		1	27 412	-	-	-	-	27 412	27 412
Aksjer		1	2 688	-	-	-	-	2 688	2 688
Pengemarkedsfond		1	26 804	-	-	-	-	26 804	26 804
Kontanter og bankinnskudd			-	-	-	-	571 944	571 944	571 944
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8		-	-	-	-	160 356	160 356	160 356
Fordringer konsernselskap			-	-	-	-	343 415	343 415	343 415
Andre langsiktige fordringer/ investeringer			-	-	-	-	7 336	7 336	7 336
Sum finansielle eiendeler			56 904	-	-	-	1 083 051	1 139 955	1 139 955
Finansielle forpliktelser									
Rentederivater	8	2	-	-	22 872	-	-	22 872	22 872
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	8		-	-	-	187 310	-	187 310	187 310
Gjeld konsernselskap			-	-	-	65 000	-	65 000	65 000
Rentebærende gjeld			-	-	-	1 391 058	-	1 391 058	1 391 058
Sum finansielle forpliktelser			-	-	22 872	1 643 368	-	1 666 240	1 666 240

NOTE 9 - PANTEGJELD OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Rentebærende langsiktig gjeld, med unntak av to obligasjonslån i morselskapet Farstad Shipping ASA og lån i Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd., er i sin helhet knyttet til finansiering av skipene. Låneavtaler er inngått mellom de respektive skipseierne selskapene og långiverne.

Låneavtalene inneholder betingelser ("covenants") knyttet til finansielle nøkkeltall. Følgende finansielle covenants gjelder for konsernets obligasjonsgjeld samt pantegjeld som er garantert av

morselskapet Farstad Shipping ASA:

- Likvide midler skal til enhver tid tilsvare minst 50% av kommende 12 måneders ordinære avdrag (ekskl. ballonger). Beregning for konsernet pr. 31.12.15: 148%

- Arbeidskapital: Arbeidskapitalen skal være positiv (minst 1:1) til enhver tid. Kortsiktig gjeld skal inkludere 50% av kommende 12 måneders ordinære avdrag (ekskl. ballonger). Beregning for konsernet pr. 31.12.15: 1,56

- Verdivjustert egenkapital: Konsernets verdivjusterte egenkapital skal være minst 25% til enhver tid. Beregning for konsernet pr. 31.12.15: 31%

Konsernet har oppfylt alle krav til finansielle covenants gjennom 2015.

Nedbetaling av gjeld var NOK 1 630 mill. i 2015 (NOK 1 621 mill. i 2014). Opptak av ny langsiktig gjeld var i samme periode NOK 2 181 mill. (NOK 2 983 mill. i 2014).

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD PR. 31.12.	2015	2014
Rentebærende gjeld	12 323 863	11 315 645
Rentebærende omløpsmidler	1 693 915	2 248 147
Netto rentebærende gjeld	10 629 948	9 067 498

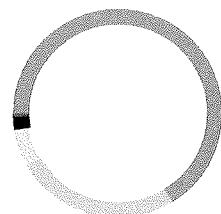
Kortsiktig del av rentebærende gjeld utgjør NOK 1 036 333 (NOK 1 383 119 i 2014), og består av avtalte avdrag neste 12 måneder. Låneavtalene inneholder klausuler som kan utløse pålagt nedbetaling dersom skipenes markedsverdi faller under gitte nivåer i forhold til lånets verdi.

Gjennomsnittlig effektiv rente på finansielle forpliktelser var som følger:	2015	2014
Obligasjonslån/usikret gjeld	5,49%	5,85%
Langsiktig gjeld sikret med pant	5,13%	5,71%
Etableringskostnader:		
Balanseførte etableringskostnader	63 011	58 556

Etableringskostnader presenteres netto sammen med lånene og blir amortisert over lånets løpetid.

Den langsiktige gjelden pr. 31.12.15 fordeler seg med 66,4% i NOK, 25,5% i USD, 2,0% i GBP, 5,6% i AUD og 0,5% i EUR (77,1% NOK, 13,8% USD, 2,2% GBP, og 6,4% AUD og 0,5% i EUR i 2014).

Gjeld fordelt på valuta

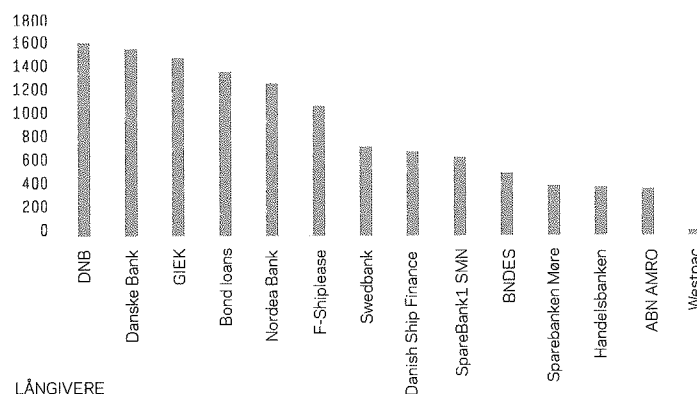


EUR	0,5 %
GBP	2,0 %
AUD	5,6 %
USD	25,5 %
NOK	66,4 %

Der hvor det ikke er inngått rentesikringsavtaler, se note 8, har lånene flytende rente. Renten fastsettes på bakgrunn av markedsrenten (Nibor/Libor) med tillegg av kredittmargin.

Gjeld fordelt på långivere inkl. garantier for lån *)

NOK Mill.



*) Konsernet har lån på totalt NOK 1 257,1 mill. i Eksportfinans og NOK 3 601,3 mill. i Eksportkreditt Norge AS. Disse lånene er garantert av andre banker/GIEK og garantiansvaret inngår i oppstillingen over.

NOTE 10 – PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015	PANTSTILLELSER	2015	2014
-	-	Andel gjeld og påløpne renter sikret ved pant	11 100 278	10 069 705
Til sikkerhet for denne gjeld stilles:				
-	-	Bankinnskudd	78 524	57 854
-	-	Kundefordringer fraktinntekter	20 881	22 073
-	-	Skip, bokførte verdier	15 070 555	15 422 579
-	-		15 169 960	15 502 506

I tillegg har selskapet stilt eventuelle forsikringsutbetalinger som sikkerhet for gjelden.

Bundne skattetrekkmidler pr. 31.12.15 er NOK 3 898 for morselskapet (NOK 4 437 i 2014) og for norske datterselskaper utgjør det NOK 11 568 (NOK 15 677 i 2014).

Bokført verdi skip avviker fra estimerte markedsverdier som var NOK 17 159 667 (NOK 18 685 667 i 2014).

Markedsverdiene er et gjennomsnitt av verdianslag fra 3 uavhengige meglere i januar 2016. Det er ikke inngått avtaler med betingelser som legger restriksjoner på de pantsatte eiendeler.

2014	2015	GARANTIANSVAR:	2015	2014
491 184	533 169	Pantegjeld Farstad Shipping Ltda.	533 169	491 184
108 844	87 744	Garanti vedrørende rettstvister og importskatt i Brasil	415 997	516 035
493 000	1 123 920	Pantegjeld Farstad Construction AS	1 123 920	493 000
1 256 097	1 101 205	Pantegjeld og kontrakter Farstad Marine AS	1 101 205	1 256 097
76 413	88 090	Kontrakter Farstad Supply AS	88 090	76 413
-	567 919	Pantegjeld Farstad Shipping Pte. Ltd.	567 919	-
46 574	43 840	Pantegjeld Farstad Shipping Offshore Simulation Centre Pty. Ltd.	43 840	46 574
825	825	Ålesund Stadion KS	825	825
2 472 937	3 546 713	Totalt garantiansvar	3 874 965	2 880 128

Av konsernets garantiansvar inngår NOK 3 280 503 (NOK 2 121 418 i 2014) i konsernets langsiktig gjeld.

NOTE 11 – SKATTEMESSIGE FORHOLD

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015	BEREGNING AV SKATTEPLIKTIG RESULTAT:	2015	2014
631 279	(856 877)	Regnskapsmessig resultat før skatter		
20 180	(221)	Ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktige inntekter)		
(629 571)	887 872	Inntekter på investeringer i datterselskaper		
(1 165)	(1 793)	Inntekter etter fritaksmetoden		
35	54	3% tillegg etter fritaksmetoden		
2 767	4 953	Andre inntekter		
(18 273)	(33 317)	Endring i midlertidige forskjeller		
5 252	670	Skattepliktig resultat		
SKATTEKOSTNAD:				
-	(146)	Endring fra tidligere år	-	-
-	-	Øvrige skatter utland	39 575	27 206
-	-	Endring utsatt skatt ført i årets resultat	44 260	(25 863)
-	(146)	Sum skattekostnad	83 835	1 343

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015	AVSTEMMING AV NOMINELL OG EFFEKTIV SKATTESATS:	2015	2014
631 279	(856 877)	Resultat før skatt	(2 086 323)	(6 998)
170 446	(231 357)	Skattekostnad til skattesats i Norge (27%)	(563 307)	(1 889)
-	(146)	Resultatført skattekostnad	83 638	1 343
170 446	(231 211)	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	646 945	3 232
Forklaring til avvik:				
-	-	Effekt av rederibeskatningsordninger	486 007	(37 086)
164 094	(240 533)	Øvrige ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktig inntekt)	-	-
-	-	Avvik utenlandsk/norsk skattesats	17 555	8 040
-	146	Stedbunden skatt	40 428	24 081
-	-	Kostnadsført utsatt skattefordel tidligere år	39 437	(6 415)
6 352	9 176	Ikke regnskapsført årets utsatt skattefordel	63 518	14 612
170 446	(231 211)	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	646 945	3 232
Utsatt skattefordel 31.12.				
183	42	Varige driftsmidler	1 269	(410)
(10 532)	(4 093)	Pensjon	(7 498)	(14 252)
(6 176)	(4 043)	Finansielle derivater	(7 385)	(7 011)
-	-	Underskudd til fremføring	(3 690)	(24 189)
-	(10 602)	Annen kortsiktig gjeld	(59 668)	(54 604)
(5 382)	(11 382)	Andre forskjeller	(8 737)	(5 306)
-	-	Estimatavvik ved endring av skattesats	525	-
21 907	30 078	Andel negative forskjeller ikke regnskapsført	30 078	21 907
-	-	Utsatt skattefordel	(55 106)	(83 865)
Utsatt skatt 31.12.				
-	-	Varige driftsmidler	43 140	42 591
-	-	Andre forskjeller	-	66
-	-	Utsatt skatt	43 140	42 657
Spesifikasjon av endring utsatt skatt:				
-	-	Netto utsatt skatt/ (skattefordel) 1.1.	(41 257)	(21 716)
-	-	Endring i utsatt skatt i årets skattekostnad	44 260	(25 863)
-	-	Endring skattesats	(525)	-
-	-	Omregningsdifferanse	(13 392)	7 867
Endring i utsatt skatt ført i totalresultat:				
-	-	Endring utsatt skatt ført i totalresultat vedr. utenlandske selskaper	1 455	(661)
-	-	Endring utsatt skatt ført i totalresultat vedr. norske selskaper	(2 507)	(835)
-	-	Sum endring utsatt skatt ført i totalresultat	(1 052)	(1 496)
-	-	Netto utsatt skatt/ (skattefordel) 31.12.	(11 966)	(41 208)

Utsatt skattefordel er regnskapsført knyttet til den delen av negative forskjeller som forventes å kunne utnyttes i morselskap og konsernet.

Morselskapet har NOK 92 734 (NOK 81 769 i 2014) i underskudd til fremføring i 2015 hvor utsatt skattefordel ikke er regnskapsført. Konsernet har NOK 931 969 i underskudd til fremføring i 2015 hvor utsatt skattefordel ikke er

regnskapsført (NOK 664 105 i 2014). Morselskapets og konsernets skattemessige underskudd til fremføring er ikke tidsbegrenset.

Som en konsekvens av endringer i den nye rederiskatteordningen lanserte Regjeringen i en pressemelding 26. mars 2010 en overgangsløsning hvor rederiene enten kunne velge å bli stående i en såkalt "Basisordning" eller å velge en "Oppgjørsordning".

Farstad Shipping har for sitt hovedselskap, Farstad Supply AS, bestemt at dette skal bli stående i basisordningen. Farstad Supply AS har NOK 2 127 249 (NOK 2 127 249 i 2014) på oppgjørskonto som vil bli beskattet med gjeldende skattesats på tidspunktet selskapet trer ut av basisordningen. Det er ikke avsatt for denne forpliktelsen per 31.12.15 eller per 31.12.14.

NOTE 12 - RESULTAT PR. AKSJE

Aksjekapital:	2015	2014
Selskapets aksjekapital er på NOK 39,0 mill., fordelt på 39 000 000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse. På generalforsamlingen har en aksje en stemme.		
Konsernets resultat	(2 169 961)	(8 341)
Gjennomsnittlig antall aksjer	39 000 000	39 000 000
Resultat/utvannet resultat pr. aksje (NOK)	(55,64)	(0,21)

NOTE 13 - UTBETALT OG FORESLÅTT UTBYTTE

	2015	2014
Vedtatt og utbetalt gjennom året:		
Ordinært utbytte	117 000	117 000
	117 000	117 000

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen (ikke regnskapsført som en forpliktelse pr. 31.12):

Ordinært utbytte	0	117 000
Per aksje	0,00	3,00

NOTE 14 - GOODWILL

Goodwill i balansen er knyttet til oppkjøp av to selskaper.

Det første oppkjøpet var i P/R International Offshore Service ANS i juni 2003, som på det tidspunkt hadde 17 skip hovedsakelig engasjert i Australia/Asia segmentet. Kjøpet medførte overtagelse av personell og driftsselskap i regionen, og dermed en etablert verdifull organisasjon for konsernet. Goodwill hadde en kostpris NOK 35 937 og akkumulerte avskrivninger før 2005 var NOK 5 690, som gir en netto regnskapsført verdi på NOK 30 247 før nedskrivning.

Det andre oppkjøpet skjedde pr. 1. juli 2011 av selskapet BOS Navegação SA i Brasil. (nå skiftet navn til Farstad Shipping Ltda.). Dette selskapet ble etablert i juni 1999, og har hatt delvis driftsansvar for våre skip i Brasil. På oppkjøpstidspunktet omfattet dette 10 skip. I tillegg eier selskapet tre AHTS skip som er bygd i Brasil, og går på langtidskontrakter til Petrobras. Kjøpet medførte også overtagelse av en veietablert driftsorganisasjon og kontorbygning på land.

Netto eiendeler identifisert i oppkjøpsanalysen av BOS utgjorde BRL 76 436. Det overskytende beløpet ble allokert til goodwill for Brasil-segmentet. Goodwill er knyttet til driftsorganisasjonen i selskapet. Samlet kostpris goodwill ved etablering ble NOK 88 422. Akkumulerte omregningsdifferanser utgjør pr. 31.12.15 NOK - 30 629. Konsernet har definert driftssegmentet virksomhetsområde fra note 3 som de kontantgenerende enhetene, og knyttet goodwill opp mot disse.

Goodwill blir ikke avskrevet, men testes årlig for verdifall i samsvar med IFRS, eller når det foreligger indikasjoner på verdifall. Nedskrivningstesten baseres på estimerte gjennvinnbare verdier fra de kontantgenererende enhetene målt mot bokført verdi av tilordnede netto eiendeler for den kontantgenererende enheten, inklusive goodwill. Den gjennvinnbare verdien er forventet kontantstrøm fra operasjonell drift fra de kontantgenererende enhetene, neddiskontert med vektet gjennomsnittlig kostnad for kapital etter skatt (WACC etter skatt) i forhold til skipseiende selskaps nasjonalitet. Mar-

kedsrisikoen i de ulike CGU segmentene er hensyntatt ved WACC etter skatt beregningen. Det vises til note 16 for ytterligere beskrivelse av WACC og andre forutsetninger som er lagt til grunn i beregningen.

Diskonteringsatsene WACC etter skatt er beregnet på bakgrunn av et vektet gjennomsnitt av avkastningskrav for segmentenes egenkapital og lånekapital, basert på kapitalverdimodellen.

Det gjennvinnbare beløpet for den kontantgenererende enheten i Brasil er høyere enn bokført verdi av netto eiendeler relatert til den kontantgenererende enheten, inkludert goodwill, og goodwill er ikke nedskrevet. Konsernet har en stor andel lange kontrakter i dette segmentet, slik at en bare i mindre grad blir påvirket av svingninger i markedet. Goodwill i Brasil må heller ikke nedskrives ved en økning i diskonteringsrenten på 3%, eller ved en reduksjon i veksten på terminal leddet til 0%. Konsernet må heller ikke nedskrive om EBITDA justeres ned med 10% i hele perioden.

Det gjenvinnbare beløpet for den kontantgenererende enheten i Australia/Asia er lavere enn bokført verdi av netto eiendeler relatert til den kontantgenererende enheten, inkludert goodwill. Goodwill er derfor nedskrevet til null i 2015. Etter

nedskrivning er gjenvinnbart beløp høyere enn bokført verdi av netto eiendeler, og det er derfor ikke identifisert ytterligere nedskrivningsbehov for øvrige eiendeler knyttet til denne kontantgenererende enheten.

For nedskrivningsvurdering av skip vises det til note 16.

GOODWILL	Australia/Asia	Brasil	Sum
Anskaffelsekost 01.01.15	35 937	88 422	124 359
Tilgang i løpet av året	-	-	-
Anskaffelsekost 31.12.15	35 937	88 422	124 359
Nedskrivninger/avskrivninger 01.01.15	(5 690)	-	(5 690)
Nedskrivninger i løpet av året	(30 247)	-	(30 247)
Nedskrivninger/avskrivninger 31.12.15	(35 937)	-	(35 937)
Omregningsdifferanse 01.01.15	-	(16 731)	(16 731)
Omregningsdifferanser i løpet av året	-	(13 898)	(13 898)
Omregningsdifferanse 31.12.15	-	(30 629)	(30 629)
Balanseført verdi 31.12.15	-	57 793	57 793

NOTE 15 - KONTRAKTER NYBYGG

Konsernet hadde ett skip i ordre pr. 31.12.15 (3 skip pr 31.12.14) for levering i november 2016.

NOK 18 336 (NOK 33 715 i 2014) er aktivert som anleggsmidler vedrørende tilsyn, rederileveranser og innbetalte

kontraktsterminer til verftene. Innbetalte kontraktsterminer er sikret ved morselskapsgaranti fra verftet. Investeringene for konsernet forventes å bli ca. NOK 520 000 (NOK 2 144 000). Det vurderes en 100% salg/tilbakeleie finansiering på denne investeringen.

Termininnbetalinger for konsernets nybygg er egenkapitalfinansiert. Det er ikke aktivert renteutgifter på nybyggene.

NOTE 16 – SKIP OG ANDRE VARIGE DRIFTSMIDLER

2015 - Konsern	Andre driftsmidler	Skip	Sum Skip m.v.	Kontrakter nybygg	Sum driftsmidler
Anskaffelseskost					
1. januar	254 906	19 195 853	19 450 759	33 715	19 484 474
Tilgang	11 964	1 678 919	1 690 883	1 646 122	3 337 005
Avgang	(2 252)	(389 609)	(391 861)	(1 661 501)	(2 053 362)
Skip holdt for salg	-	(694 599)	(694 599)	-	(694 599)
Omregningsdifferanser	1 986	(89 320)	(87 334)	-	(87 334)
31. desember	266 604	19 701 244	19 967 848	18 336	19 986 184
Akkumulert av-og nedskrivninger					
1. januar	107 754	3 717 499	3 825 253	-	3 825 253
Årets avskrivninger	23 362	614 386	637 748	-	637 748
Årets nedskrivninger	6 769	1 242 544	1 249 313	-	1 249 313
Avgang	(2 221)	(307 915)	(310 136)	-	(310 136)
Skip holdt for salg	-	(576 698)	(576 698)	-	(576 698)
31. desember	135 664	4 689 816	4 825 480	-	4 825 480
Balanseført verdi periodisert vedlikehold	-	241 518	241 518	-	241 518
Balanseført verdi	130 940	15 252 946	15 383 886	18 336	15 402 222
Hvorav finansiell lease utgjør (se note 22)	-	1 127 050	1 127 050	-	1 127 050
Balanseført verdi skip holdt for salg inklusiv periodisert vedlikehold NOK 1 51 438.					
2014 - Konsern					
	Andre driftsmidler	Skip	Sum Skip m.v.	Kontrakter nybygg	Sum driftsmidler
Anskaffelseskost					
1. januar	232 742	16 906 524	17 139 266	333 620	17 472 886
Tilgang	12 628	2 107 872	2 120 500	1 722 441	3 842 941
Avgang	(3 543)	(59 912)	(63 455)	(2 022 346)	(2 085 801)
Omregningsdifferanser	13 079	241 369	254 448	-	254 448
31. desember	254 906	19 195 853	19 450 759	33 715	19 484 474
Akkumulert av-og nedskrivninger					
1. januar	86 882	3 181 162	3 268 044	-	3 268 044
Årets avskrivninger	23 765	491 990	515 755	-	515 755
Årets nedskrivninger	-	101 795	101 795	-	101 795
Avgang	(2 893)	(57 448)	(60 341)	-	(60 341)
31. desember	107 754	3 717 499	3 825 253	-	3 825 253
Balanseført verdi periodisert vedlikehold	-	359 318	359 318	-	359 318
Balanseført verdi	147 152	15 837 672	15 984 824	33 715	16 018 539
Hvorav finansiell lease utgjør (se note 22)	-	1 157 277	1 157 277	-	1 157 277

	Konsern	
	2015	2014
ENDRING I BALANSEFØRT VERDI PERIODISERT VEDLIKEHOLD		
Balanseført verdi 1. januar	359 318	307 849
Tilgang	197 943	284 274
Avgang v/salg	(17 877)	(2 908)
Skip holdt for salg	(33 537)	-
Omregningsdifferanser	(4 815)	8 696
Årets avskrivning	(259 514)	(238 593)
Balanseført verdi 31. desember	241 518	359 318

	Morselskap	
	2015	2014
DRIFTSLØSØRE, BILER, INVENTAR, IKT		
Anskaffelseskost		
1. januar	77 012	70 482
Tilgang	8 201	7 810
Avgang	(641)	(1 280)
31. desember	84 572	77 012
Akkumulert av- og nedskrivninger		
Balanse 1. januar	52 743	42 631
Årets avskrivninger	10 596	11 394
Årets nedskrivninger	1 611	-
Avgang	(639)	(1 282)
31. desember	64 311	52 743
Balanseført verdi	20 261	24 269

AVSKRIVNINGSPLAN

Skip dekomponeres i skip og periodisk vedlikehold.

Skipene avskrives lineært over en definert brukstid på 20 år, hensyntatt en antatt restverdi ved utløpet av brukstiden.

Restverdiene er basert på beste estimat på hva skipene kan selges for når de er 20 år gamle. Når skipets alder er over

20 år, gjøres en ny vurdering av økonomisk levetid og restverdi. Endring i avskrivning ved den årlige vurdering av restverdi blir fordelt over gjenværende brukstid.

Konsernet har foretatt en vurdering av restverdi pr. 01.01.2015 og pr. 01.07.2015 og dette har medført en økning i avskrivninger for 2015 med ca. NOK 85 000.

Periodisk vedlikehold balanseføres og avskrives normalt lineært frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned.

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

Forts. neste side

NEDSKRIVNINGER

På bakgrunn av utviklingen i markedet, herunder negativ utvikling i meglernes verdianslag på flåten, og usikkerheten knyttet til skipenes fremtidige inntjening er det i regnskapet 2015 gjennomført nedskrivninger av skip med NOK 1 242,5 mill. og andre anleggsmidler med NOK 6,8 mill., totalt NOK 1 249,3 mill.

For konsernets skip er det ved årsskiftet foretatt individuelle verddivurderinger i henhold til reglene i IAS 36. Som utgangspunkt for fastsettelse av skipenes markedsverdier benytter selskapet gjennomsnittlig markedsverdi gitt av tre anerkjente, uavhengige meglere. På grunn av den usikre markedssituasjonen

har selskapet vært mer varsom med kun å benytte verdianslag fra meglerne som grunnlag for nedskrivningstesten. Konsernet har derfor underbygget disse testene med egne bruksverdi-beregninger. Med mindre skipenes markedsverdi er betydelig høyere enn bokført verdi, er bruksverdi lagt til grunn for nedskrivningstesten.

I bruksverdi-beregningene benyttes forventede kontantstrømmer per skip før finanskostnad. Forventede kontantstrømmer er basert på siste godkjente budsjett for 2016 og forventet inntjening ut skipets økonomiske levetid. I kontantstrømmene er det lagt til grunn et svakt marked i årene 2016 til 2019,

med en gradvis forbedring mot slutten av perioden og normalisering fra år 2020. En annen vesentlig forutsetning i kontantstrømmene er forventning om at den norske kronen vil styrke seg mot øvrige valutaer mellom 9,0-12,5% frem til 2020. Kontantstrømmene er neddiskontert med en diskonteringsrente etter skatt (WACC). Diskonteringsrenten varierer med skipseiende selskapets nasjonalitet, for norsk eide skip benyttes diskonteringsrente på 7,82%, skip eid i Singapore benyttes 8,07% og skip eid i Brasil benyttes 19,28%. Det er lagt inn en inflasjon på 2,5% for norsk og singapore eide skip, mens det for brasil eide skip er lagt inn en inflasjon på 6,7%.

SENSITIVITET PÅ NEDSKRIVING

Selskapet har i all hovedsak lagt bruksverdier til grunn ved nedskrivning. Bruksverdi er basert på forutsetningene nevnt over og det er utført sensitivitet på ned-

skrivning ved endring av disse. Årsak til at samme størrelsesendring av en forutsetning opp eller ned ikke fører til lik nedskrivningsintervall, skyldes at ved

svakere forutsetning, vil flere skip bli nedskrevet enn opprinnelig og ved forbedret forutsetning vil ikke mer enn nedskrevet beløp bli reversert.

Endring av:	Endring	+ økt/ - redusert nedskrivning	
		Nedre intervall	Øvre intervall
EBITDA	+10%	-220 MNOK	-260 MNOK
EBITDA	-10%	+320 MNOK	+370 MNOK
WACC	+1%	+450 MNOK	+530 MNOK
WACC	-1%	-300 MNOK	-350 MNOK
Inflasjon	+1%	-150 MNOK	-180 MNOK
Inflasjon	-1%	+220 MNOK	+260 MNOK

SALG AV SKIP

Konsernet har i 2015 solgt tre skip: Far Sky (AHTS), Far Superior (PSV) og Lady Guro (AHTS). Salgene har gitt et regn-

skapsmessig tap på NOK 4,6 mill. bokført i 2015. I 2014 solgte konsernet ett skip; Far Grimshader (PSV) med regn-

skapsmessig gevinst NOK 15,0 mill.

SKIP KLASSIFISERT SOM HOLDT FOR SALG

Pr 31.12.2015 er skipene Far Sea (AHTS), Lady Grace (PSV), Lady Grete (PSV), Far Scandia (PSV) og Far Service (PSV) klassifisert som eiendeler holdt for salg. Netto salgsverdi for eiendeler holdt for salg er NOK 1.51,4 mill.

Salgsverdi for skipene er verdjustert i samsvar med inngåtte intensjonsavtaler (Nivå 3 i virkelig verdi hierarkiet). Skipene ble nedskrevet med NOK 175,0 mill. før reklassifisering og kan henføres med NOK 28,0 mill. til segment Nordvest-

Europa, NOK 30,0 mill. til segment Brasil og NOK 117,0 mill. til segment Australia/Asia.

ERSTATNING

Verftet som bygget tre båter for selskapet i Brasil fikk et lån i 2005 fra selskapet for å ferdigstille skipene. Etter at skipene var levert gikk verftet konkurs og ble kjøpt opp. Lånet ble ansett tapt i sin helhet og tillagt som en del av bygge-

kostnaden for å få levert skipene. Det ble søkt regress for lånet mot nye eiere og Farstad vant saken. Totalt mottok konsernet NOK 28,2 mill., hvor NOK 14,4 mill. ble ført som reduksjon av anskaffelseskost på skip, NOK 6,8 mill.

som reduksjon av akkumulerte avskrivninger og NOK 6,9 mill. som finansinntekt i 2005.

NOTE 17 - LIKVIDER, AKSJER I DATTERSELSKAPER OG ANDRE AKSJER

2015	Konsern		Morselskap	Konsern
	Historisk kost		Markeds-/Bokført verdi	Markeds-/Bokført verdi
Kontanter og bankinnskudd			96 632	1 530 200
Pengemarkedsfond			27 036	48 419
Sum kontanter og kontantekvivalenter			123 668	1 578 619
Omløpsaksjer og egenkapitalbevis	29 533		24 294	31 686
Obligasjoner og sertifikater			-	26 632
Sum andre kapitalplasseringer			24 294	58 318
Sum likvide midler			147 962	1 636 937

Markedsverdi på omløpsaksjer og egenkapitalbevis er basert på kurser pr. 31.12.15 fra Oslo Børs og Oslo Axess, og endring i virkelig verdi føres over resultatet.

Selskap	Aksje- kapital	Antall aksjer	Eierandel i %	Pålydende verdi	Historisk kost	Bokført verdi
Anleggsaksjer:						
Farstad Shipping Ltd., Aberdeen	£539	539 339	100	4 830	6 472	6 472
Farstad Supply AS, Ålesund	382 524	1 471 245	100	382 524	382 524	382 524
Farstad Brasil AS, Ålesund	617 100	100	100	617 100	640 107	640 107
Farstad Australia AS, Ålesund	100	100	100	100	100	100
Farstad Africa AS, Ålesund	100	100	100	100	1 410	100
Farstad Shipping Aalesund AS, Ålesund	100	1 000	100	100	27 447	27 447
Farstad Shipping Pte Ltd, Singapore	\$59 418	58 470 002	100	392 695	392 695	392 695
Farstad Construction AS, Ålesund	53 701	1 000	100	53 701	539 306	539 306
Farstad Offshore AS, Ålesund *)	177 100	1 000	100	177 100	209 200	38 478
FarInvest AS, Ålesund	2 000	1 000	100	2 000	5 000	5 000
Farstad do Brasil Navegacao Ltda., Macaé	BRL 8 049	8 048 870	10	2 265	2 265	2 265
Farstad Marine AS, Ålesund *)	669 000	1 000 000	100	669 000	805 000	-
Sum aksjer i datterselskaper				2 301 515	3 011 525	2 034 494
Andre anleggsaksjer				4 701	5 617	4 936
Sum aksjer og anleggsaksjer morselskapet				2 306 216	3 017 142	2 039 430
Konserneliminering				(2 301 515)	(3 011 525)	(2 034 494)
Sum anleggsaksjer konsernet				4 701	5 617	4 936

Aksjer eid av datterselskap:

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 5 220	497 528	100	30 051	30 051	
Aksjer eid av Farstad Shipping (Indian Pacific) Pty.Ltd.:						
Farstad Shipping Offshore Simulator Centre Pty.Ltd.	AUD 21.000	21 000 000	100	135 389	135 389	
Aksjer eid av Farstad Africa AS:						
Quimbriz Farstad Shipping Lda.	USD 25	500	49	69	69	
Aksjer eid av Farstad Brasil AS:						
Farstad Shipping Ltda.	BRL 143 417	143 416 720	100	578 641	578 641	
Farstad do Brasil Navegacao Ltda.	BRL 8 049	8 048 870	90	20 392	20 392	
Aksjer eid av Farstad Shipping Pte Ltd.:						
Farstad Shipping Crewing Services Pte. Ltd.	AUD 197	200 000	100	1 267	1 267	

*) Morselskapet har nedskrevet investering i datterselskap med NOK 975 722 i 2015.

NOTE 18 – KUNDEFORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
1 383	147	Kundefordringer	517 627	622 641

BEVEGELSE I AVSETNING FOR USIKRE FORDRINGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
-	-	Avsetning for usikre fordringer 01.01.	-	-
-	-	Årets avsetning	-	-
-	-	Konstatert tap	-	-
-	-	Reversert avsetning	-	-
-	-	Avsetning for usikre fordringer 31.12.	-	-

Kreditrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 8, finansiell risiko.

NOTE 19 – ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2014	2015		Note	2015	2014
4 299	4 009	Lån til ansatte	26	6 085	7 109
29 028	6 321	Forskuddsbetalte kostnader		77 397	85 309
125 647	120 984	Andre kortsiktige fordringer		135 383	173 180
-	-	Rente- og valutaderivater	8	2 790	1 405
158 974	131 314			221 655	267 003

NOTE 20 – ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2014	2015		Note	2015	2014
17 912	16 743	Skattetrekk, feriepenger, fridager, mva, mv.		255 345	287 049
8 212	7 626	Påløpte, ikke forfalte pantegjeldsrenter, renter obligasjonslån		121 032	103 715
77 567	70 997	Annen kortsiktig gjeld		220 773	220 119
8 995	11 360	Rente- og valutaderivater	8	234 400	170 350
112 686	106 726			831 550	781 233

NOTE 21 - BETINGEDE FORPLIKTELSER, EIENDELER OG AVSETNINGER

Befrakning av ikke brasiliansk bygget tonnasje i Brasil innebærer at denne tonnasjen midlertidig må importeres til Brasil. Dette har i flere tilfeller ført til at myndighetene i Brasil ved etterkontroll mener å ha identifisert saksbehandlingsfeil som har medført til dels store bøter. Det samme gjelder også for flere tilfeller i forbindelse med import av reservedeler.

Vårt datterselskap i Brasil, Farstad Shipping Ltda., har i forbindelse med import av skip og reservedeler i perioden 2008-2013 mottatt betydelige krav om betaling av toll og/eller bøter. Kravene justeres årlig med en markedsrente.

Det foreløpig siste kravet ble mottatt i 2013 i forbindelse med kontroll av regnskapsårene fra 2009 til 2012. Med unntak av noen få, mindre saker som har blitt lukket, har det i 2015 vært lite bevegelse i de pågående sakene, men det har heller ikke tilkommet flere nye krav.

Våre brasilianske advokater bestrider kravene. De mener det er gjort saksbehandlingsfeil fra myndighetenes side, og at vi har gode muligheter for å vinne frem. Til tross for at konsernet bestrider disse kravene, er det forpliktelser, som etter ledelsens vurdering vil føre til en sannsynlig frigjøring av finansielle ressurser i fremtiden. Ledelsen mener også at disse forpliktelsene kan måles og estimeres pålitelig.

Alle våre saker befinner seg på det administrative nivået, med unntak av to. Disse to sakene ble i 2011 brakt opp i rettssystemet etter at vi tapte på administrativt nivå. I den forbindelse måtte vårt datterselskap stille bankgaranti på BRL 38,9 mill. (ca. NOK 87,7 mill.) som sikkerhet for eventuell betaling av boten. Garantien er kontragarantert av Farstad Shipping ASA.

Generelt er saksbehandlingen for disse sakene lang hos myndighetene, gjerne 3-5 år. Vi har en jevnlig dialog med et anerkjent advokatfirma i Brasil om disse sakene og foretar en sannsynlighetsvurdering av sakene hvert halvår.

Ut i fra en individuell vurdering av hver sak er det i 2015 foretatt ytterligere avsetning på totalt NOK 15,0 mill. Valuta justert avsetning er totalt på NOK 83,0 mill. (NOK 85,3 mill. i 2014) Grunnet svekket BRL gjennom 2015 er avsetning valutajustert ned med NOK 17,3 mill. Advokathonorarer er kostnadsført fortløpende.

Grunnet svakt marked og forventinger om en avgang av skip fra områdene rundt Australia er det foretatt en avsetning til oppsigelseskostnader knyttet til australske mannskaper med NOK 41,9 mill. i 2015

NOTE 22 - LEIEAVTALER

KONSERNET SOM LEIETAKER - OPERASJONELLE LEIEAVTALER:

Konsernet har inngått flere forskjellige operasjonelle leieavtaler av kontorlokaler,

kontormaskiner, biler og satellittkommunikasjonsutstyr til skipene. Leieavtalene

har forskjellig løpetid og de fleste har en opsjon for forlengelse.

LEIEKOSTNADEN BESTÅR AV:

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2014	2015			2015	2014
5 429	5 518	Ordinær leiebetaling		25 329	22 852
5 429	5 518			25 329	22 852

FREMTIDIG MINIMUMSLEIE KNYTTET TIL IKKE KANSELLERBARE LEIEAVTALER FORFALLER SOM FØLGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA		Konsern	
2014	2015			2015	2014
5 227	18 619	Innen 1 år		39 258	24 031
56 171	70 963	1 til 5 år		102 722	84 402
176 003	194 543	Etter 5 år		203 626	176 565
237 401	284 126			345 606	284 998

Forts. neste side

NOTE 22 - LEIEAVTALER FORTS.

KONSERNET SOM LEIETAKER - FINANSIELLE LEIEAVTALER:

Konsernet har inngått avtale med Ocean UT731 CD på et 12 års bareboat certeparti. Konsernet har på gitte tidspunkt i leieavtalen rett til å kjøpe skipene. Yield ASA om leie av to AHTS av typen parti.

EIENDELER UNDER FINANSIELLE LEIEAVTALER ER SOM FØLGER:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
-	-	Kostpris skip 01.01	1 208 149	1 217 103
		- Økning kostpris	203	360
-	-	Offentlig tilskudd, miljøinvestering	-	(9 314)
		Kostpris 31.12	1 208 352	1 208 149
-	-	Akkumulerte avskrivninger	(81 302)	(50 872)
-	-	Netto balanseført verdi	1 127 050	1 157 277

Balanseført verdi av leide skip er inkludert i note 16.

OVERSIKT OVER FREMTIDIGE MINIMUMSLEIE:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
-	-	Innen 1 år	140 255	142 350
-	-	1 til 5 år	1 345 445	550 410
-	-	Etter 5 år	-	935 290
			1 485 700	1 628 050
-	-	Rentekostnader	(375 231)	(472 960)
-	-	Fremtidige nedbetalinger	1 110 469	1 155 090

OVERSIKT OVER FREMTIDIGE NEDBETALING:

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2 015	2 014
-	-	Innen 1 år	46 206	44 621
-	-	1 til 5 år	1 064 263	200 144
-	-	Etter 5 år	-	910 325
			1 110 469	1 155 090

KONSERNET SOM UTLEIER AV SKIP - OPERASJONELLE LEIEAVTALER:

Tabellen nedenfor viser minimum fremtidig leiebetaling knyttet til operasjonelle leiekontrakter (TC-kontrakter). Beløpene er nominelle og inkluderer utleie av skip. Fremtidige innbetalinger er justert opp med en forventet gjennomsnittlig eskalering av leiekontraktene på 2,0% pr år.

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
-	-	Innen 1 år	2 709 722	3 340 077
-	-	1 til 5 år	3 696 242	4 099 338
-	-	Etter 5 år	79 149	320 041
			6 485 113	7 759 456

NOTE 23 - PENSJONER

YTELSESPENSJONER

Konsernets pensjonsordninger behandles regnskapsmessig i henhold til IFRS standard for pensjonskostnader. Se nærmere omtale under regnskapsprinsipper side 18. Seilende personell i Norge, offiserer Skottland og noe kontorpersoneell i Norge deltar i forskjellige ytelsespensjonsordninger i sine respektive land. Ordningene i Norge tilfredsstiller lovpålagt OTP (Obligatorisk tjenstepensjon). Ordningene omfatter 527 personer (580 i 2014). Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening.

Ytelsespensjonsordningene i Australia opphørte 31.10.2015, det ble utstedt fripolise. Ansatte ble overført til innskuddsordning. Kostnader i forbindelse med opphør av ordningen er presentert som planendring pensjon i 2015.

Pensjonsfondet for offiserer i Skottland hadde underdekning og det ble fremmet et krav om dekning av underdekningen. I forbindelse med gjennomgang av kravet, ble det identifisert at selskapets forpliktelse i fondet er lavere enn tidligere estimert. Reduksjonen i forplikt-

elsen er presentert som planendring som redusert kostnad i 2015.

Ytelsespensjonsordningen for kontorpersoneell ved hovedkontoret i Norge ble 31.12.2014 lukket for nye medlemmer og ytelsesbasert pensjonsordning for ansatte under 57 år opphørte på overgangstidspunktet. Medlemmer igjen i ytelsesordningen vil få 66% av sluttlønn som pensjonister. Reduksjonen av forpliktelsen ble presentert som planendring i 2014 som redusert kostnad.

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:				
20 204	2 749	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	17 273	31 651
427	34	Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	680	1 029
1 624	324	Administrasjonskostnader	2 064	2 883
1 944	469	Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnaden	2 164	3 374
(45 046)	-	Planendring pensjon inklusive arbeidsgiveravgift	11 633	(45 046)
(20 847)	3 575	Årets resultatførte pensjonskostnad	33 814	(6 109)
Spesifikasjon av estimatavvik ført over andre inntekter og kostnad:				
17 316	(2 692)	Endring diskonteringsrente	(7 304)	29 056
(14 883)	(18 578)	Endring i andre økonomiske forutsenting	(27 791)	(7 472)
3 431	23 734	Endring i andre forhold pensjonsforpliktelser	17 777	380
3 087	(6 181)	Endring i andre forhold pensjonsmidler	(11 743)	5 402
878	1 021	Forvaltningskostnader	1 881	1 660
9 829	(2 695)	Aktuarmessige gevinster/tap over OCI	(27 180)	29 025
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:				
Endring brutto pensjonsforpliktelse:				
278 660	267 903	Brutto pensjonsforpliktelse 1.1.	414 706	415 784
20 330	24 129	Omregningsdifferanser	26 400	26 200
(1 660)	(266)	Beregnet arbeidsgiveravgift	(1 782)	(3 040)
22 702	4 628	Nåverdien av årets opptjening	19 357	35 489
11 602	6 789	Rentekostnad av pensjonsforpliktelser	10 010	16 863
28 312	(2 284)	Akturiell tap/gevinst	(17 100)	41 050
(9 130)	(12 929)	Utbetaling pensjon/fripoliser	(67 852)	(34 728)
(82 913)	(76 105)	Planendring (endring pensjonsregulering)	(67 889)	(82 913)
267 903	211 864	Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	315 849	414 706

Forts. neste side

NOTE 23 - PENSJONER, FORTS.

Morselskap		Farstad Shipping ASA	Konsern	
2014	2015		2015	2014
Endringer brutto pensjonsmidler:				
187 411	199 649	Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1	331 172	323 224
18 031	20 516	Omregningsdifferanser	23 583	25 290
27 047	6 471	Forventet avkastning på pensjonsmidler	9 037	32 790
(4 868)	4 259	Akturiell tap/gevinst	8 162	(7 609)
18 319	19 195	Premieinnbetalinger	31 410	29 627
(347)	(667)	Administrasjonskostnader	(906)	(609)
(8 077)	(7 488)	Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(62 411)	(33 676)
(37 867)	(72 785)	Planendring	(79 522)	(37 867)
199 649	169 151	Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12.	260 525	331 171
(68 254)	(42 713)	Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	(55 324)	(83 535)
Endringer i netto pensjonsforpliktelser				
(91 067)	(68 254)	Netto pensjonsforpliktelser 1.1	(83 535)	(92 560)
20 847	(3 575)	Resultatført pensjonskostnad	(33 814)	6 109
20 166	19 669	Premiebetalinger, inkl. arbeidsgiveravgift	37 662	32 854
(5 889)	10 365	Viderebelastede pensjonskostnader	-	-
(2 482)	(3 613)	Omregningsdifferanser	(2 817)	(912)
(9 829)	2 695	Aktuarmessige gevinster/tap over OCI	27 180	(29 025)
(68 254)	(42 713)	Netto balanseført pensjonsforpliktelser 31.12.	(55 324)	(83 535)
Presentert i balansen:				
-	-	Balanseførte pensjonsmidler under posten andre langsiktige fordringer	-	13 509
(68 254)	(42 713)	Balanseført pensjonsforpliktelse	(55 324)	(97 044)
Premiebetaling:				
3 559	7 281	Forventet premiebetaling neste år	25 575	20 799

FORDELING PÅ INVESTERINGSKATEGORIER:

Pensjonsmidlene er, gjennom eksterne plassert i ulike investeringer. De administrer alle transaksjoner vedrørende pensjonsordningene. Fordelingen pr 31.12.15 var:

	Norge	Skottland
Aksjer	11%	20%
Obligasjoner	47%	12%
Pengemarked	25%	43%
Eiendom/Annet	17%	25%

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og - forpliktelser:

2015	Norge		Skottland	
	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse
Diskonteringsrente	2,30%	2,50%	3,60%	3,60%
Forventet lønnsregulering	2,75%	2,50%	4,00%	4,00%
Forventet pensjonsregulering	1,50%	1,50%	3,00%	3,00%
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	S1PA	S1PA

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser:

2014	Norge		Skottland		Australia	
	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse
Diskonteringsrente	4,10%	2,30%	3,30%	3,30%	3,40%	2,50%
Forventet lønnsregulering	3,75%	2,75%	4,10%	4,10%	4,00%	4,00%
Forventet pensjonsregulering	3,50%	1,50%	3,10%	3,10%	0,00%	0,00%
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	S1PA	S1PA	-	-

Etter konsernets vurdering tilfredsstillende det norske markedet for obligasjoner med fortrinnsrett kravene i IAS 19 til å

være høykvalitetsobligasjoner samt at dette markedet er tilstrekkelig dypt. Denne renten er derfor lagt til grunn som

utgangspunkt for pensjonsberegningen per 31.12.2015 og også for 2014.

Sensitivitet i beregningen av pensjonsforpliktelsen ved endring i forutsetningene:

Tabellen nedenfor viser estimat for potensielle effekter ved en endring i visse forutsetninger for ytelsesbaserte pen-

sjonsplaner i konsernet. Estimatenes er basert på tilgjengelig informasjon pr 31.12.2015. Faktiske resultater kan i

vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

Endring i pensjonsforpliktelsen ved prosentvis endring i økonomiske forutsetninger (+/-)	Norge		Skottland	
	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse	Pensjonsforpliktelse
	+1%	-1%	+0,5%	-0,5%
Diskonteringsrenten	(20 566)	25 361	(7 255)	7 752
Inflasjon	(7 908)	13 625	1 922	(1 895)
Lønnsjustering	30 714	(26 495)	196	(196)
Pensjonsregulering	11 590	(5 786)	-	-

INDIVIDUELLE PENSJONSAVTALER

To personer i ledelsen har individuelle pensjonsavtaler med mulighet til førtidspensjonering. To tidligere ansatte ledere og styreleder mottar pensjon fra avtaler

om førtidspensjonering. Beregninger viser at forpliktelsen på disse avtalene er på NOK 27 931 (NOK 27 425 i 2014), som er balanseført og inkludert

i pensjonsforpliktelser i regnskapet. Kostnadsført avsetning for pensjon/pensjonsutbetalinger utgjorde NOK 1 684 (NOK 1 937 i 2014).

FORPLIKTELSE I AFP-ORDNING

Alle norske landansatte (90 personer) er medlemmer i ordningen. Tilskudd til AFP ordningen inngår i administrasjonskost-

nader og utgjør i 2015 NOK 948 (NOK 872 i 2014).

INNSKUDDSPPLAN

Selskapet har innskuddsplaner for de kontoransatte og sjøansatte. Innskuddsordningen omfatter 1 287 heltidsansatte (1 657 i 2014).

Kostnadsført innskuddspensjon utgjorde NOK 153 336 for 2015 (NOK 145 650 i 2014). Forventet innbetaling til inn-

skuddspensjoner i 2016 utgjør NOK 125 000.

NOTE 24 - FORDRING OG GJELD KONSERNSELSKAPER

KONSERNINTERNE BALANSEPOSTER:

Morselskap - Farstad Shipping ASA	31.12.15	31.12.14
Langsiktig fordring	702 632	343 415
Andre kortsiktige fordringer	106 605	108 991
Langsiktig gjeld	(65 000)	(65 000)
Leverandørgjeld	(24 607)	(16 716)
Annen kortsiktig gjeld	-	(4 376)
	719 630	366 314

LANGSIKTIGE BALANSEPOSTER MED BETINGELSER:

Morselskap - Farstad Shipping ASA	31.12.15	31.12.14	Rentebetingelser
Langsiktig fordring			
Farstad Brasil AS	19 897	17 898	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Shipping Ltda.	145 349	122 648	6 mnd. USD LIBOR +3,75% margin
Farstad Shipping Ltda.	62 000	-	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Australia AS	16 787	21 427	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Shipping Pte Ltd.	-	49 500	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Construction AS	311 600	100 000	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Offshore AS	120 000	-	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
Farstad Marine AS	-	442	3 mnd. NIBOR + 3,75% margin
FarInvest AS	27 000	31 500	3 mnd. NIBOR + 1,00% margin
	702 632	343 415	
Langsiktig gjeld			
Farstad International AS	65 000	65 000	3 mnd. NIBOR + 3,00% margin
	65 000	65 000	

NOTE 25 - NÆRSTÅENDE PARTER

Farstad Shipping ASA er konsernets morselskap og alle datterselskaper angitt i note 17 ansees som nærstående parter. Konsernet har en del transaksjoner overfor nærstående parter. Dette gjelder utleie av mannskap, management tjenester for skipsdrift, forretningsregnskaps- og konserntjenester. For morselskapet utgjorde inntektene fra disse tjenester NOK 183 381 (NOK 183 651 i 2014). Videre har morselskapet gitt lån og garantier til datterselskap, se note 7 og 24. Alle transaksjoner er basert på armlengdes-prinsipp.

Øvrige tilknytninger til nærstående parter:

Selskapets største aksjonær er Tyrholm

& Farstad AS, Ålesund. Dette selskapet blir definert som nærstående part med en eierandel på 40,5%. Farstad Shipping ASA hadde en husleieavtale med Tyrholm & Farstad AS for kontorlokaler i Notenesgaten 14 i Ålesund som gjelder i perioden 1.1.2013-29.02.2016. Avtalen utgjorde en årlig kostnad på NOK 4 543 (NOK 4 272 i 2014). Selskapet har inngått ny leiekontrakt med firmaet Skansekaia Utvikling AS, hvor Tyrholm & Farstad AS har en eierandel på 33,3%. Det nye hovedkontoret ligger ved Skansekaia 4 A og ble innflyttet 8. februar 2016. Årlig leiekostnad for det nye lokalet er NOK 15 347, hvor NOK 1 277 er fremleiet fra 1. april 2016 og NOK 1 063 er fremleiet fra 1. septem-

ber 2016. Farstad Shipping ASA har også kjøpt tjenester av typen frakt og fortolling med Tyrholm & Farstad AS for NOK 8 889 (NOK 10 562 i 2014). Selskapet hadde pr 31.12.2015 en leverandørgjeld til Tyrholm & Farstad AS på NOK 238 (NOK 1 852 i 2014).

Styrets nestleder, Per Norvald Sperre, var partner i advokatfirmaet Schjødt DA i 2015. Advokatfirmaet har levert tjenester til konsernet for NOK 370 i 2015 (NOK 116 i 2014). Transaksjonene mot nærstående parter er inngått på ordinære markedsmessige vilkår, som om de var gjennomført mellom uavhengige partnere.

NOTE 26 - YTELSER TIL LEDENDE ANSATTE, STYRE OG REVISOR

Farstad Shipping ASA	2015			2014		
	Lønn	Pensjons- kostnad	Annen godtgjørelse	Lønn	Pensjons- kostnad	Annen godtgjørelse
Ledelsen						
Konsernsjef	3 492	1 290	988	3 490	1 150	1 218
Finansdirektør	2 664	548	413	2 610	322	926
Driftsdirektør	1 897	145	11	-	-	-
Personaldirektør	1 829	141	233	-	-	-
	9 882	2 125	1 645	6 100	1 472	2 144
Kostnadsførte honorar til styrets medlemmer						
Styrets formann	860	568	20	914	559	149
6 styremedlemmer	1 404	-	-	1 662	-	-
Revisjons- og kompensasjonsutvalg	210	-	-	210	-	-
	2 474	568	30	2 786	559	149
Honorar til revisor morselskap (eks.mva.)						
Revisjonstjenester	-	-	971	-	-	1 085
Skatt	-	-	1 388	-	-	1 894
Andre tjenester	-	-	175	-	-	270
	-	-	2 534	-	-	3 249
Honorar til revisor datterselskap						
Revisjonstjenester	-	-	2 814	-	-	3 819
Attestasjon	-	-	-	-	-	53
Skatt	-	-	709	-	-	56
Andre tjenester	-	-	310	-	-	709
	-	-	3 833	-	-	4 637
Sum honorar til revisor konsern	-	-	6 367	-	-	7 886

Dersom konsernsjef eller finansdirektør på grunn av skifte av kontrollerende eier (oppkjøp) sier opp sin stilling eller blir sagt opp, har de rett til en kompensasjon som tilsvarer 2 årslønner.

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

Konsernsjef har en gjeldende førtidspensjonsavtale som gir en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering ved fylte 60 år og frem til 67 år, avtalen gir første året en utbetaling på NOK 1 500. Finansdirektør har en førtidspensjonsavtale som gir en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering etter fylte 60 år og løper i syv år fra første uttaksår, avtalen gir første året en utbetaling på NOK 1 020. Begge avtalene reguleres årlig med 4% etter fylte 60 år. Styrets leder har førtidspensjon fra fylte 60 år og avtalen varer frem til han blir 72 år. Første års utbetaling utgjorde NOK 555

og KPI-reguleres årlig. Selskapet har ingen andre forpliktelser overfor styrets leder ved hans fratredelse.

Konsernets ledelse (4 personer) har en resultatbasert bonusordning, som beløpsmessig er begrenset oppad til NOK 1 200 for konsernsjef, NOK 600 for finansdirektør, NOK 300 for driftsdirektør og NOK 200 for personaldirektør. Styret vurderer denne bonusen årlig. Selskapet har ikke utstedt aksjeopsjoner til styret eller ansatte.

Selskapets lederlønnsnivå skal tilsvare et antatt markedsmessig nivå der den aktuelle funksjonen utøves. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer også at vederlag for arbeidsytelsen (lønn) i hovedsak fastsettes i penger, og ikke i form av naturalytelser, aksjeopsjoner eller lignende. Sedvanemessige tilleggsytelser, som fri bil, kompensasjon for eget bilhold og lignende, er akseptert.

Styret skal etter allmennaksjeloven §6-16a utarbeide en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte. Denne erklæring fremlegges på generalforsamlingen. Det vises til denne særskilte ledelseserklæringen.

LÅN TIL LEDENDE ANSATTE OG AKSJONÆRER

Selskapet yter lån til adm. direktør med NOK 3 779 (NOK 3 903 i 2014) og til finansdirektør med NOK 50 (NOK 197 i 2014). Det er i tillegg gitt lån til andre ansatte med NOK 2 256 (NOK 3 009 i 2014). Totalt er det gitt lån tilsvarende NOK 6 085 (NOK 7 109 i 2014). Det er stilt sikkerhet for hele beløpet. Renten er fastsatt til gjeldende normalrentesats for rimelige lån i arbeidsforhold. Avdragsplanen for lånene er individuelt tilpasset. Det er ikke gitt lån til fordel for medlemmer i styret eller for aksjonærer.

NOTE 27 - AKSJONÆRFORHOLD OG UTBYTTE

AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital er på NOK 39,0 mill., fordelt på 39 000 000 aksjer pålydende NOK 1,00 i en aksjeklasse. Det har ikke vært endringer i antall aksjer eller aksjekapital gjennom året. Gjennomsnittlig utestående aksjer for regnskapsåret var 39 000 000 aksjer. På generalforsamlingen har en aksje en stemme.

STYRETS FULLMAKTER

I ordinær generalforsamling 12.5.2015 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. Aksjene skal være likeberettiget med øvrige aksjer på utstedelsestidspunktet.

Fullmakten har ikke vært benyttet, og har gyldighet frem til ordinær generalforsamling i mai 2016.

Styret har fullmakt til kjøp av egne aksjer på inntil 10% av aksjekapitalen, tilsvarende høyeste antall aksjer 3 900 000. Aksjer kan handles til kurser mellom NOK 5,- og NOK 150,- per aksje. Fullmakten har ikke vært benyttet, og har gyldighet frem til ordinær generalforsamlingen i mai 2016.

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

EGNE AKSJER

Selskapet har i 2015 ikke kjøpt egne aksjer. Selskapet hadde ved utgangen av 2015 ingen beholdning av egne aksjer. Selskapet har som nevnt fullmakt til å kjøpe 3,9 mill. aksjer.

UTBYTTE

Styret har foreslått at det ikke utbetales utbytte. Generalforsamling avholdes i selskapets lokaler 12. mai 2016.

AKSJER EID AV STYRE OG LEDENDE ANSATTE PR. 31.12.15

(iht. Regnskapsloven § 7 - 26)

Antall aksjer

STYRET :

Sverre A. Farstad	16 830 199
Per Norvald Sperre	3 700
Gro Bakstad	-
Leif- Arne Langøy	-
Mads Andersen	-
Janne-Grethe Strand Aasnæs	3 200
Astrid Koppernæs	-

LEDENDE ANSATTE :

Karl-Johan Bakken	13 510
Torstein L. Stavsen	33 000
Svein Helge Guldteig	-

AKSJEFORDELINGEN PR 31.12.15:

Antall aksjer	NORSKE			UTENLANDSKE			TOTALT		
	Antall aksjonærer	Aksjebeholdning	%	Antall aksjonærer	Aksjebeholdning	%	Antall aksjonærer	Aksjebeholdning	%
1- 999	1 644	412 174	1,1	39	13 163	0,0	1 683	425 337	1,1
1 000- 49 999	1 189	6 800 683	17,4	83	616 198	1,6	1 272	7 416 881	19,0
50 000- 99 999	27	1 916 438	4,9	3	198 162	0,5	30	2 114 600	5,4
100 000- 499 999	13	2 818 587	7,2	6	1 474 724	3,8	19	4 293 311	11,0
Mer enn 500 000	5	21 854 071	56,0	1	2 895 800	7,4	6	24 749 871	63,5
	2 878	33 801 953	86,7	132	5 198 047	13,3	3 010	39 000 000	100,0

SELSKAPETS 20 STØRSTE AKSJONÆRER

pr. 31.12.15	Antall aksjer	Eierandel i %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
FLPS - Princ All Sec Stock Sub	2 895 800	7,4
Pareto Aksje Norge	2 185 456	5,6
Folketrygdfondet	1 822 416	4,7
Jan Henry Farstad	1 050 000	2,7
Sverre Andreas Farstad	1 000 000	2,6
Pershing LLC	424 267	1,1
Forsvarets Personellservice	395 500	1,0
Pareto AS	368 000	0,9
MP Pensjon	311 229	0,8
Swedbank Norge	300 000	0,8
Fidelity GR TST	298 800	0,8
Nordnet Bank AB	267 899	0,7
Wenaas Kapital AS	259 029	0,7
Hans Eiendom AS	232 000	0,6
Citibank	207 855	0,5
BKK Pensjonskasse	182 000	0,5
Ulsmo Finans AS	169 329	0,4
J.P. Morgan Bank Luxembourg	160 000	0,4
Nortura Konsernpensjonskasse	150 000	0,4
Totalt 20 største aksjonærer	28 475 779	73,0
Totalt 10 største aksjonærer	26 248 867	67,3
Totalt 2 878 norske aksjonærer	33 801 953	86,7
Totalt 132 utenlandske aksjonærer	5 198 047	13,3
Totalt antall aksjer på 3 010 eiere	39 000 000	100,0

SELSKAPETS 10 STØRSTE AKSJONÆRER

pr. 31.12.14:	Antall aksjer	Eierandel i %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40,5
FLPS - Princ All Sec Stock Sub	3 082 000	7,9
Pareto Aksje Norge	2 003 336	5,1
Folketrygdfondet	1 947 416	5,0
Jan Henry Farstad	1 050 000	2,7
Sverre Andreas Farstad	1 000 000	2,6
Pareto Aktiv	880 065	2,3
The Northern Trust Co.	852 291	2,2
Odin Offshore	500 000	1,3
Pareto Verdi	426 524	1,1
Totalt 10 største aksjonærer	27 537 831	70,6
Totalt 2 336 norske aksjonærer	33 134 241	85,0
Totalt 136 utenlandske aksjonærer	5 865 759	15,0
Totalt antall aksjer på 2 472 eiere	39 000 000	100,0

NOTE 28 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke fremkommet hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller de gjennomførte vurderinger i vesentlig grad.

Konsernet har gjennomført salg av 4 skip etter balansedagen. PSV Far Scandia

(1991, UT 705, 3.100 DWT), PSV Lady Grace (2001, UT 755, 2.936 DWT), PSV Lady Grete (2002, UT 755L, 3.264 DWT) og AHTS Far Sea (1991, ME 303 II, 13.200 BHP).

Salgene vil gi et bokført tap i første kvar-

tal 2016 på ca. NOK 5,0 mill. utover nedskrivninger foretatt pr. 31.12.15 på de samme skipene med NOK 147,0 mill.

Etter dette vil Farstad Shipping ha en flåte på 57 skip og ett skip under bygging.



**Building a better
working world**

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

DaaeGården, NO-6010 Ålesund
Langelandsvegen 1, NO-6010 Ålesund

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 70 11 82 82
Fax: +47 70 14 34 86

www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i
Farstad Shipping ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Farstad Shipping ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap, oppstilling av andre inntekter og kostnader, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.



Building a better
working world

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Farstad Shipping ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2015 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjef har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Ålesund, 18. mars 2016
ERNST & YOUNG AS

Ivar-André Norvik
statsautorisert revisor

ORDLISTE

ASA	Allment aksjeselskap
Befrakter	Den som betaler for oppdraget
BNP	Bruttonasjonalprodukt
C/P (Certeparti)	Befraktningsavtale ved leie av skip
CD	Clean Design, DNV klassebetegnelse
CEO	Chief Executive Officer – Konsernsjef
CFO	Chief Financial Officer – Finansdirektør
CGU	Kontantgenererende enhet
CO ₂	Karbondioksid
CIRR	Commercial Interest Reference Rate
CSV	Subsea konstruksjons fartøy
DWT	Dødvekttonn
EBITDA	Resultat før avskrivninger
EBIT	Driftsresultat
FAR	Selskapets kode (ticker) på Oslo Børs
GIEK	Garanti-instituttet for eksportkreditt
HMS	Helse, miljø og sikkerhet
IAS	Internasjonal Regnskaps Standard
IFRS	Internasjonal Finansiell Rapporterings Standard
IMR	Inspeksjon, vedlikehold og reparasjon
KPI	Konsumprisindeks
LIBOR	London Interbank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente
LTIF	Fraværsskadefrekvens pr. million arbeidede timer
NIBOR	Norwegian Inter Bank Offered Rate. Uttrykk for markedsrente
NIS	Norsk Internasjonalt Skipsregister
NO _x	Nitrogenoksider
NOR	Norsk Ordinært Skipsregister
OCI	Oppstilling av andre inntekter og kostnader
ROV	Fjernstyrt undervannsfartøy
SO _x	Svoveloksider
TRCF	Personskader med medisinsk behandling pr. million arbeidede timer
UNGC	United Nations Global Compact
VEK	Verdijustert egenkapital
WACC	Vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad



BIO 1975

8-2



FARSTAD SHIPPING ASA

Postboks 1301 Sentrum, 6001 Ålesund, Norge
Tel: +47 70 11 75 00, e-mail: post.aalesund@farstad.com

FARSTAD SHIPPING (INDIAN PACIFIC) PTY. LTD.

Melbourne:
GPO Box 5111, Melbourne Victoria, 3001 Australia
Tel: +61 3 9685 1500, e-mail: post.melbourne@farstad.com

Perth:
Level 9, 16 St Georges Terrace Perth WA 6000 Australia
Tel: +61 8 9325 9333, e-mail: post.melbourne@farstad.com

FARSTAD SHIPPING OFFSHORE SIMULATION CENTRE PTY. LTD.

PO Box 1375 Bibra Lake DC, Bibra Lake WA 6965 Perth Australia
Tel: +61 8 9494 5600, e-mail: info@farstadsimulation.com

FARSTAD SHIPPING PTE. LTD.

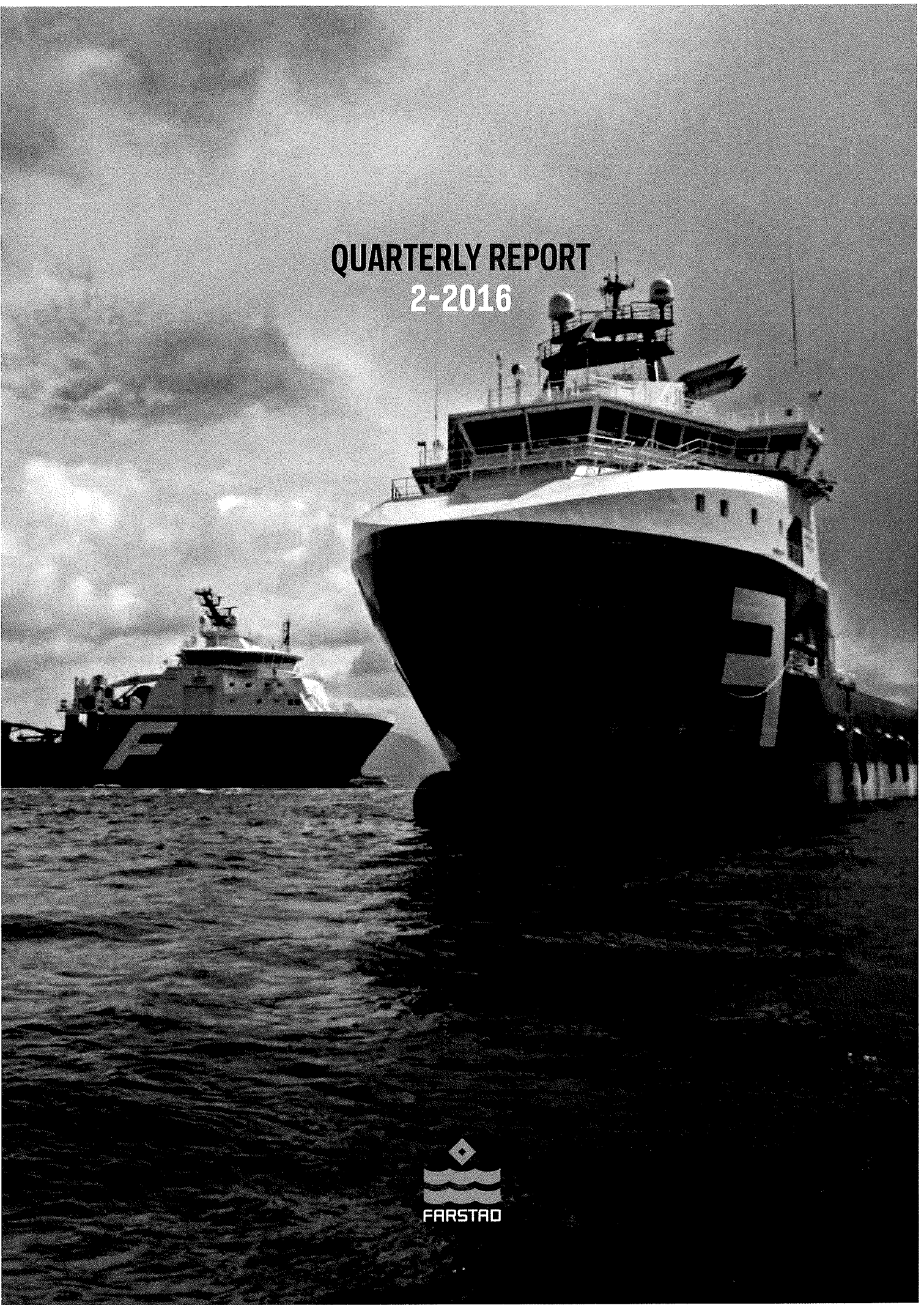
78 Shenton Way, #19-02, Singapore 079120
Tel: +65 6240 4500, e-mail: post.singapore@farstad.com

FARSTAD SHIPPING LTDA.

Macaé:
Rua Abilio Moreira de Miranda, No. 606, Imbetiba, Macaé, RJ CEP 27915-250, Brazil
Tel: +55 22 2105 1900, e-mail: post.macaee@farstad.com

Rio de Janeiro:
Av. Rio Branco, 01 - Sala 1509 - Centro CEP 20.090-003, Rio de Janeiro - RJ, Brazil
Tel: +55 21 2138 2000, e-mail: post.macaee@farstad.com

QUARTERLY REPORT
2-2016





460

MARKET VALUE

735

OPERATING INCOME

-849

OPERATING PROFIT (EBIT)

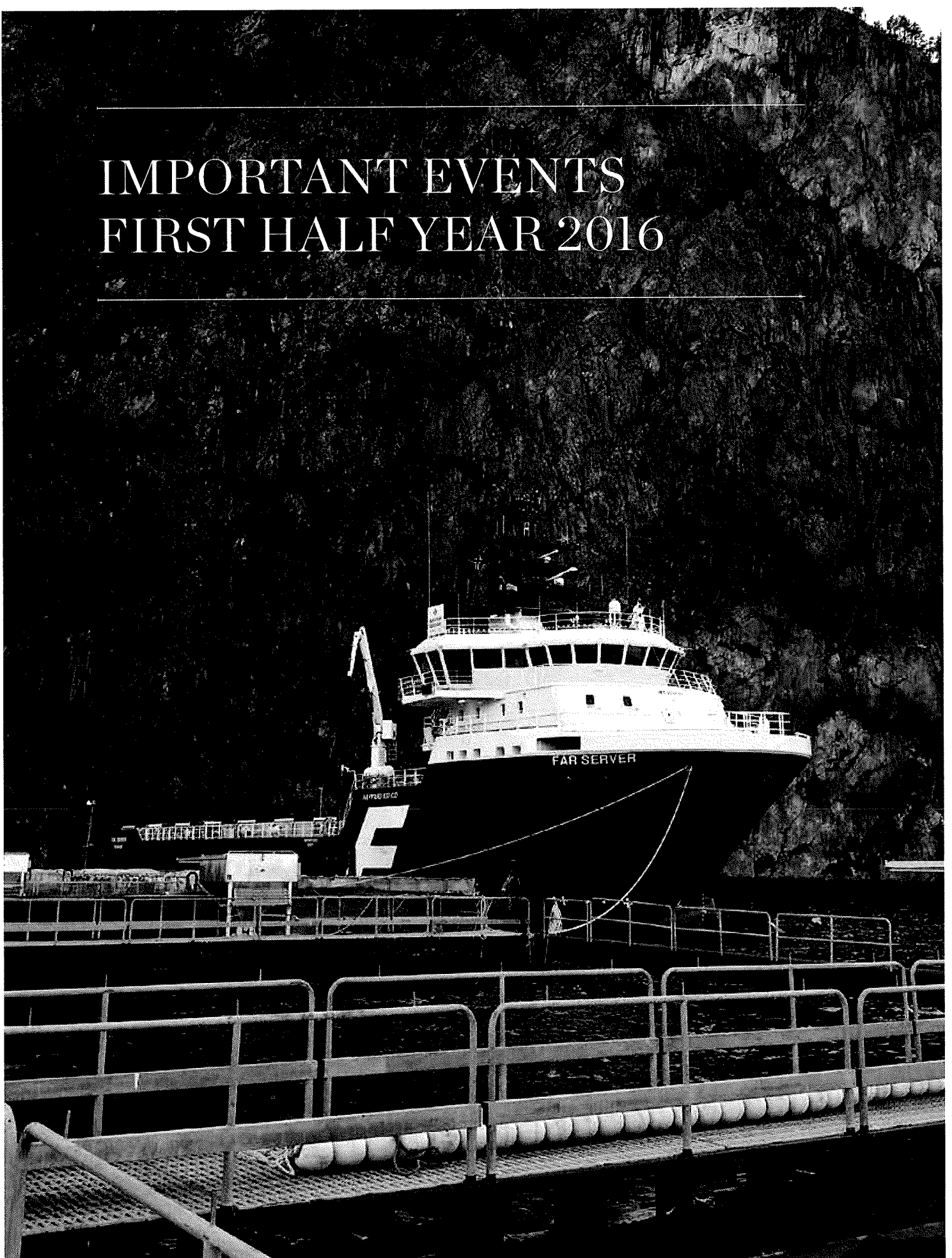


57
VESSELS

1
NEWBUILDS

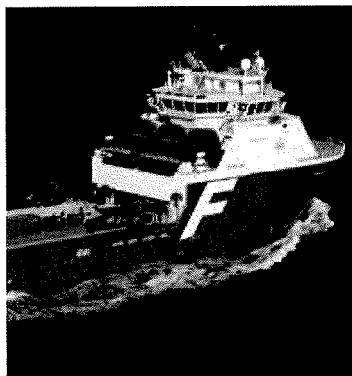
1
VISION

IMPORTANT EVENTS FIRST HALF YEAR 2016



Far Server has in the 2nd quarter deloused farmed trout and salmon using a new and environmentally friendly technology.

CHARTER AGREEMENTS



AHTS Far Senator

PSV Far Strider was awarded a four years contract, and AHTS BOS Turquesa was awarded a one year contract with a one year option.

AHTS Far Senator was awarded a 17-month contract plus options.

PSV Far Splendour was awarded a six-month contract plus a six-month option.



PSV Far Scotsman, sister vessel of Far Spica, Far Sitella, Far Starling and Far Skimmer.

PSV Far Spica was awarded a five month contract plus seven months of options. PSV Far Scotsman was awarded a five month contract.

PSVs Far Sitella, Far Starling and Far Skimmer were awarded contracts to support drilling operations for one well, with options for four more wells.

NEW CFO AND CHRO



Olav Haugland



Knut Åsebø

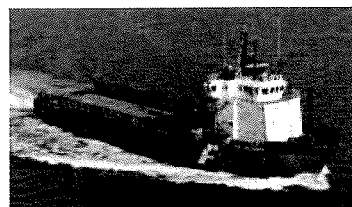
Olav Haugland - CFO

Olav Haugland started as CFO (Chief Financial Officer) in May 2016. He has more than 20 years of experience in shipping and investment companies. He holds an M.Sc degree in Economics and Business Administration and is State Authorised Public Accountant.

Knut Åsebø - CHRO

Knut Åsebø entered the position as CHRO (Chief Human Resources Officer) in May 2016. He has more than 30 years of experience from management development/management training. He has a background in Social Science from Volda University College and Sogn and Fjordane University College.

SALE OF VESSELS



PSV Far Scandia

Far Scandia (PSV 1991) was sold 15 January. The sale gave a booked loss of approx. NOK 8 million recognised as impairment of the vessel's book value in the 4th quarter 2015.



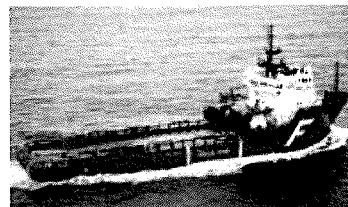
PSV Lady Grace

Lady Grace (PSV 2001) was sold 21 January. The sale resulted in a booked loss of approx. NOK 49.0 million recognised as impairment of the vessel's book value in the 4th quarter 2015.



PSV Lady Grete

Lady Grete (PSV 2002) was sold 29 February. The sale gave a book loss of NOK 63 million, whereof NOK 60 million was booked as impairment in the 4th quarter 2015.



AHTS Far Sea

Far Sea (AHTS 1991) was sold 3 March. The sale gave a book loss of NOK 32 million, whereof NOK 30 million was booked as impairment in the 4th quarter 2015.

VESSELS IN LAY-UP



Vessels in lay-up in Ålesund.

During the quarter, Farstad Shipping has had between 12 and 13 vessels fully or partly laid-up.

As of today, the number of vessels in lay-up is 15, whereof five vessels are laid up in North-West Europe and ten vessels are laid up in the APAC region.

CONTRACTS TERMINATED

The AHTS Far Shogun and AHTS Far Saracen were terminated from their contracts in July.

PSV Far Star will be terminated from her contract from 10 October.

VALUES, VISION & GOALS

Our Values express the attitudes and the culture Farstad Shipping's employees stand for. The Values give clear guidelines for the priorities which form the basis for the further development of the company. As a leading supply shipping company we depend on having dedicated, knowledgeable and competent people to run our business safely and efficiently. A modern and competitive fleet is also a prerequisite for this.

SAFETY CONSCIOUS

INCLUSIVE

VALUE PRODUCTIVE

VISIBLE AND TRANSPARENT

RELIABLE

CORPORATE VISION

BETTER BY FAR®

We intend to develop the company further by abiding our Values so that we can maintain a leading, competitive position in those markets in which we are present.

BUSINESS CONCEPT

We shall be a leading provider of specialised offshore tonnage to the international oil and gas industry.

OBJECTIVES

Our overall goal is to have zero injuries to people, zero harm to the environment and zero loss or damage to equipment.

The company's growth shall be based on good profitability and financial strength. Our goal is to provide our shareholders with a competitive return.

FOCUS

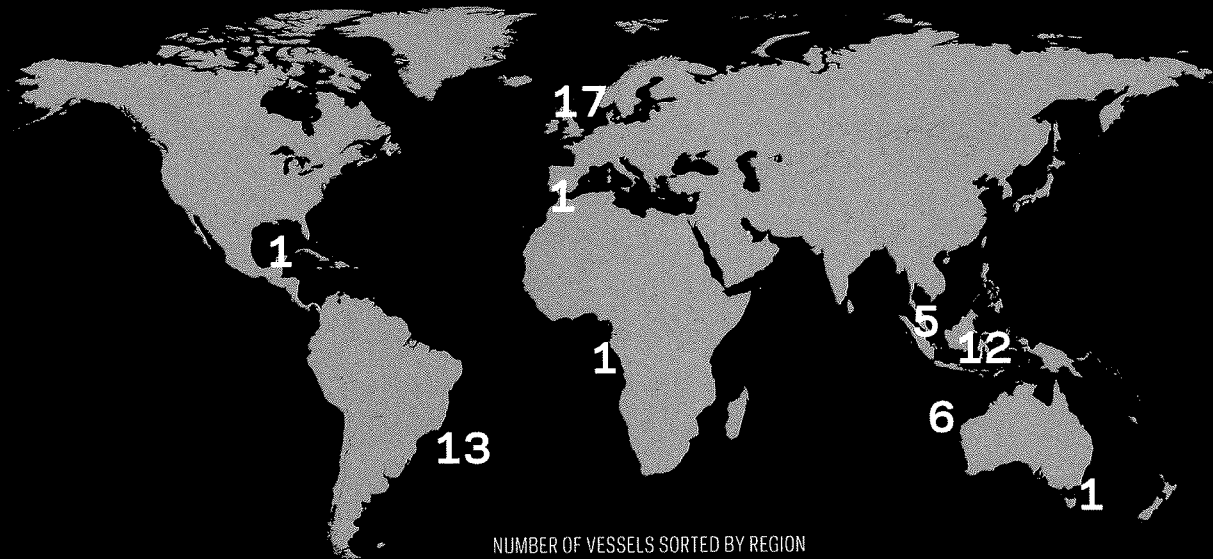
We focus on large, advanced vessels in the anchor handling, supply and subsea segments. We focus on health, safety, environment and quality. This provides the foundation for all our activities and is vital with regard to competitiveness. We focus on stimulating and further developing the competence, knowledge and awareness of our employees.

LONG-TERM PERSPECTIVE

We are an industrial operator with a long-term perspective on our activities. Our services shall contribute to a sustainable development for our customers and their businesses, as well as form a basis for a long-term value creation which benefits shareholders, employees and society in general. We have a long-term chartering strategy.

FARSTAD SHIPPING ASA

GLOBAL SUMMERY



29 AHTS



22 PSV



6 SUBSEA + **1** NEWBUILDS

1780
EMPLOYEES IN TOTAL



GENDER DISTRIBUTION

49 OFFSHORE | **1 516**

91 ONSHORE | **124**

37%
ASIA PACIFIC

38%
BRAZIL

14%
NORTH-WEST
EUROPE

11%
OTHER

OPERATING INCOME (EXCL. GAIN/LOSS ON SALES)

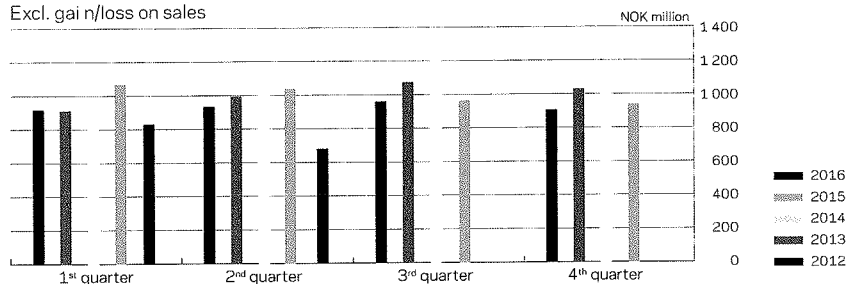
1,567 NOK MILLION

QUARTERLY REPORT

2-2016

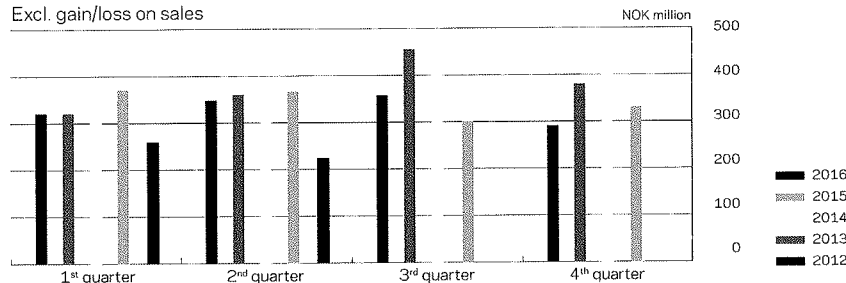
OPERATING INCOME

Excl. gain/loss on sales



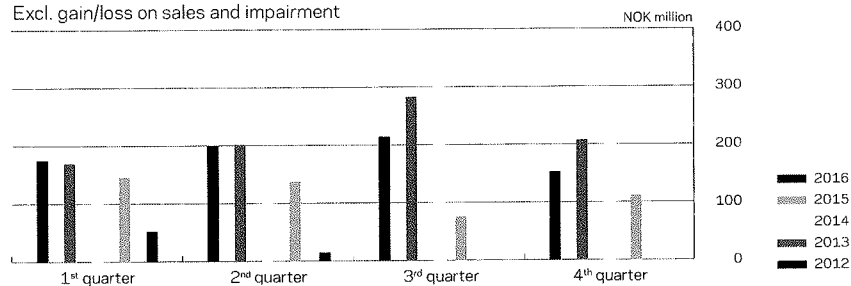
EBITDA

Excl. gain/loss on sales

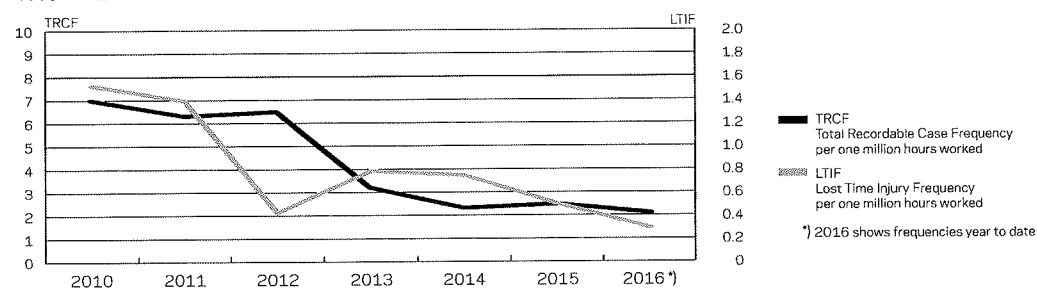


EBIT

Excl. gain/loss on sales and impairment



TRCF - LTIF



Farstad Shipping achieved an operating income of NOK 735.1 million for the 2nd quarter. The operating loss (EBIT) was NOK 849.4 million after impairments of NOK 862.5 million. Loss after taxes was NOK 961.7 million.

THIS IS FARSTAD SHIPPING

Farstad Shipping is a leading offshore supply shipping company within our defined segment of large and more advanced offshore supply vessels. The company is value driven with focus on safety, quality and efficiency in our services. The company's fleet consists of 57 vessels: 29 AHTS, 22 PSV and 6 SUBSEA vessels. Farstad Shipping has currently one SUBSEA newbuild under construction for delivery in November 2016. The company's operations are managed from Aalesund, Melbourne, Perth, Singapore, Macaé and Rio de Janeiro with 1,780 employees engaged onshore and offshore. At present, 13 vessels are located in Brazil, 18 vessels in North-West Europe, 24 in the Asia Pacific region, one vessel in the Gulf of Mexico and one vessel in West Africa.

RESULTS FOR THE 2nd QUARTER 2016

Farstad Shipping achieved an operating income of NOK 735.1 million for the 2nd quarter (NOK 1,038.8 million for the same period in 2015). The reduced operating income is a result of the challenging market situation. The operating costs for the period were NOK 512.9 million (NOK 673.9 million). The company has implemented an extensive cost saving program, and the reduction in operating costs is a result of this. 13 of the Group's vessels were in lay-up (fully or partly) during the 2nd quarter. Operating profit before depreciations and impairments (EBITDA) was NOK 222.2 million (NOK 364.8 million). The operating loss (EBIT) was NOK 849.4 million (operating loss NOK 31.0 million) after depreciations of NOK 209.2 million and impairments of NOK 862.5 (depreciations of NOK 225.9 million and impairments of NOK 170.0 million in 2015).

Net finance was negative NOK 95.3 million (negative NOK 79.9 million). Currency losses of NOK 19.3 million were recognised during the quarter (currency loss NOK 32.7 million). An unrealised currency gain of NOK 80.2 million (unrealised currency gain NOK 104.8 million) was recognised due to the adjustment of the company's long-term liabilities in foreign currency. Loss after taxes was NOK 961.7 million (loss NOK 119.5 million). The Group's cash flow*) for the period was NOK 46.7 million compared to NOK 180.2 million for the same period in 2015.

A positive change in the market value of currency and

interest hedging instruments, NOK 29.4 million (positive NOK 123.7 million) was recognised against other comprehensive income and added to equity.

RESULTS AS PER 30.06.2016

The operating income at 30.06.16 was NOK 1,562.3 million incl. loss from sale of vessels of NOK 4.6 million (NOK 2,101.9 million incl. loss from sale of vessels of NOK 4.6 million). Operating costs were NOK 1,082.5 million (NOK 1,370.9 million). Operating profit before depreciations and impairments (EBITDA) was NOK 479.8 million (NOK 731.0 million).

Depreciations and impairments were NOK 1,281.2 million (NOK 636.4 million) in the first half-year. Of this, impairments were NOK 862.5 million (NOK 185.0 million). The operating loss (EBIT) was NOK 801.3 million (operating profit NOK 94.6 million). Net finance was negative NOK 37.6 million (negative NOK 501.7 million). Unrealised currency gain was NOK 353.0 million (unrealised currency loss NOK 161.7 million). Currency losses of NOK 76.4 million were booked during the first half-year (currency loss of NOK 33.0 million). Loss after taxes was NOK 867.5 million (loss NOK 423.8 million). The Group's cash flow*) for the period was NOK 89,2 million compared to NOK 391.0 million for the same period in 2015.

FINANCING AND CAPITAL STRUCTURE

In the statement of financial position at 30.06.16, interest-bearing mortgage debt totaled NOK 11,553.0 million (NOK 11,706.8 million at 30.06.15). Of the company's interest-bearing debts, 68.0% was in NOK, 24.5% in USD, 1.8% in GBP, 5.2% in AUD and 0.5% in EUR. Interest-bearing current assets at 30.06.16 were NOK 1,199.6 million (NOK 1,818.5 million).

The Group's booked equity at 30.06.16 was NOK 3,630.7 million (NOK 6,093.0 million) corresponding to NOK 93.09 (NOK 156.23) per share. Equity ratio was 22.3% (31.9%).

The Company, together with its financial and legal advisors, are pursuing various options in order to strengthen the company's financial position and capital structure including evaluating potential strategic alternatives. As a first step of a financial restructuring, Farstad entered into a standstill

*) Cash flow is defined as pre-tax profit + depreciation, impairments and deferred maintenance +/- change on revaluation of long-term liabilities in foreign currency.

QUARTERLY REPORT 2-2016

and deferral agreement with secured lenders until 1 October 2016, including defeasance of all financial covenants. Over the last months, Farstad has been working to establish an overall refinancing plan. Farstad is currently in advanced discussions with potential investors and industrial partners.

INTEREST AND CURRENCY RISK

The risk of change in market interest is reduced by entering into loans with fixed interest and interest rate hedging agreements. As per 30.06.16, approx. 68% of the company's debt was hedged with fixed interest loans and interest rate hedging agreements. A relatively large percentage of the debt is hedged also for the coming years. The remaining part of the debt has floating interest rate and will be exposed to changes in market interest rates.

The company is highly exposed to currency risk since about 80-90% of the income in recent years is earned in foreign currencies. Foreign currency loans and forward exchange contracts/options are used to reduce the currency risk associated with cash flows in foreign currencies.

CHANGES TO THE FLEET

Far Scandia (PSV 1991, UT 705, 3,100 DWT) was sold 15 January. The sale gave a book loss of NOK 8 million recognised as impairment of the vessel's book value in the 4th quarter 2015.

Lady Grace (PSV 2001, UT 755, 2,936 DWT) was sold 21 January. The sale resulted in a book loss of NOK 49 million in the 4th quarter 2015 recognised as impairment of the vessel's book value.

Lady Grete (PSV 2002, UT 755 L, 3,264 DWT) was sold 29 February. The sale gave a book loss of NOK 63 million,

whereof NOK 60 million was booked as impairment in the 4th quarter 2015.

Far Sea (AHTS 1991, ME303 II, 13,219 BHP) was sold 3 March. The sale gave a book loss of NOK 32 million, whereof NOK 30 million was booked as impairment in the 4th quarter 2015.

NEW CONTRACTS

Petrobras awarded the PSV Far Strider a four year contract.

Petrobras also awarded the AHTS BOS Turquesa a one year contract with a further one year option.

Woodside Energy Ltd. awarded the AHTS Far Senator a 17-month contract plus options.

Peterson BV awarded the PSV Far Splendour a six-month contract with a further six-month option.

An international oil company has extended the contract for PSV Far Spica until 1 March 2017 with additional seven months of options. In addition, the PSV Far Scotsman is awarded a firm contract up to 1 March 2017 by the same client. Commencement is expected to take place in October.

BG Tanzania awarded Far Sitella, Far Starling and Far Skimmer contracts to support their drilling operations off the coast of Tanzania. Commencement is expected to take place in October, and the duration of the contracts is one well (approx. 45 days). The contracts may be extended by up to four wells for each vessel.

Chevron terminated the contracts for AHTS Far Shogun and AHTS Far Saracen in July.



Petrobras has terminated the contract for PSV Far Star from 10 October.

CONTRACT COVERAGE

The contract coverage of the Farstad fleet is approx. 45% for the remaining part of 2016 (39% excl. options), and approx. 39% for 2017 (24% excl. options). Total backlog exclusive options is approx. NOK 4.2 billion.

HEALTH, SAFETY AND ENVIRONMENT

Farstad Shipping's goal is to operate without injury to people, harm to the environment and damage to assets. The Company works actively to make employees aware of this goal.

An important part of the HSE management is recording, reporting and assessment of various HSE data. A number of measurement indicators have been established for this purpose. Further, this will document quantitative development over time, as well as strengthen the decision indicators for systematic improvements. Two of the measurement indicators the company utilises are the lost time injury frequency (LTIF) and total recordable case frequency (TRCF). The company measures this as the number of injuries per one million hours worked, measured 24 hours a day so that recreational injuries are also included. The lost time injury frequency was 0.31 (one injury) by the end of the 2nd quarter. Hence, the lost time injury frequency has improved compared to 2015 (0.5). The total recordable case frequency was 2.2 by the end of the 2nd quarter, this is also an improvement compared to 2015 (2.5).

THE MARKET

The market conditions for the offshore oil service industry are still challenged by the continued declining activity, and the ongoing cost reduction programs within the oil companies. In addition to this, our industry is characterised by

oversupply of tonnage resulting in an increasing number of offshore service vessels being laid up.

At present, there are no visible signs of improvement in the market balance for offshore service vessels, and there is still considerable uncertainty as to how long it will take before the offshore activity recovers. The oil price have improved so far in 2016, but will have to rise further and stabilise in order to increase the activity level in the offshore sector.

GOING CONCERN

The going-concern assumption is depending on the company reaching agreements with creditors on reduced repayments and postponed maturities in order to improve the cash position. The board has concluded that this is a realistic assumption. Negotiations to clarify the basis for continued operation are in progress. The Board's assessment is that the Group's forecasts, which are based on further negotiations with the financial creditors resulting in a solution, will provide the company with the necessary financial strength to ride out the challenging market situation.

CONFIRMATION FROM THE BOARD OF DIRECTORS AND CEO

We confirm that, to the best of our knowledge, the financial statements for the first half year of 2016 which has been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Statements gives a true and fair view of the Company's consolidated assets, liabilities, financial position and results of operations, and that the interim management report provides a true overview of important events during the accounting period, and their effect on the financial statements for the first half year, key risks and uncertainty factors that the company is facing during the next accounting period and of transactions with related parties.


Aalesund, 29 August 2016
The Board of Directors


Sverre A. Farstad
Chairman


Per Noryald Sperre
Deputy Chairman


Gro Bakstad
Director


Mads Andersen
Director


Janne-Grethe Strand Aasnæs
Director


Leif-Arne Langøy
Director


Astrid Koppernæs
Director


Karl Johan Bakken
CEO

FARSTAD SHIPPING ASA (NOK 1000)

GROUP

INCOME STATEMENT

	2 nd quarter 2016	2 nd quarter 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	1.1-31.12 2015
Freight income and other income	735 134	1 038 790	1 566 984	2 106 478	4 015 695
Gain (loss) on sale of fixed assets	-	-	(4 636)	(4 581)	(4 581)
Total operating income	735 134	1 038 790	1 562 348	2 101 897	4 011 114
Operating expenses vessels	(456 748)	(603 597)	(949 158)	(1 222 559)	(2 357 732)
Administration	(56 154)	(70 349)	(133 360)	(148 341)	(290 325)
Total operating expenses	(512 902)	(673 946)	(1 082 518)	(1 370 900)	(2 648 057)
Operating profit (loss) before depreciation and impairment (EBITDA)	222 232	364 844	479 830	730 997	1 363 057
Ordinary depreciation	(209 205)	(225 862)	(418 699)	(451 368)	(897 262)
Impairment	(862 459)	(170 000)	(862 459)	(185 000)	(1 279 560)
Operating profit (loss) (EBIT)	(849 432)	(31 018)	(801 328)	94 629	(813 765)
Financial income	4 785	10 545	8 596	19 702	32 616
Financial expenses	(161 019)	(162 533)	(322 823)	(326 726)	(670 187)
Agio/(disagio), realised	(19 292)	(32 697)	(76 410)	(32 979)	(86 401)
Agio/(disagio), unrealised	80 224	104 815	353 044	(161 652)	(548 586)
Net financial expenses	(95 302)	(79 870)	(37 593)	(501 655)	(1 272 558)
Profit before tax	(944 734)	(110 888)	(838 921)	(407 026)	(2 086 323)
Taxes	(16 934)	(8 660)	(28 544)	(16 745)	(83 638)
Profit (loss)	(961 668)	(119 548)	(867 465)	(423 771)	(2 169 961)
Profit (loss) / diluted profit per share (NOK)	(24.66)	(3.07)	(22.24)	(10.87)	(55.64)
Cash flow per share (NOK)	1.20	4.62	2.29	10.03	16.39
Average number of outstanding shares	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	2 nd quarter 2016	2 nd quarter 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	1.1-31.12 2015
Profit (loss)	(961 668)	(119 548)	(867 465)	(423 771)	(2 169 961)
Items not to be reclassified to income statement in subsequent periods					
Actuarial gains and losses pensions	-	-	-	-	27 180
Change in deferred tax pensions	-	-	-	-	(1 455)
Items to be reclassified to income statement in subsequent periods					
Change in foreign exchange contracts and interest swaps	29 404	123 654	174 477	29 152	(33 067)
Change in deferred tax	(1 860)	(933)	(6 141)	(528)	2 507
Translation effects foreign operations	(3 720)	(4 756)	(14 266)	(19 651)	11 115
Total other comprehensive income	23 824	117 965	154 070	8 973	6 280
Comprehensive income for the period	(937 844)	(1 583)	(713 395)	(414 798)	(2 163 681)

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

ASSETS	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Fixed assets:			
Goodwill	66 864	95 121	57 793
Vessels etc.	14 227 999	16 187 038	15 383 886
Contracts newbuilds	47 517	51 056	18 336
Deferred tax asset	43 255	79 801	55 106
Other long-term receivables	472	16 161	2 716
Currency and interest swap derivatives	3 532	3 761	0
Shares	4 935	5 058	4 936
Total non-current assets	14 394 574	16 437 996	15 522 773
Current assets:			
Account receivables, freight income	447 534	658 856	517 627
Other short-term receivables	219 484	255 676	294 405
Currency and interest swap derivatives	13 628	10 503	2 790
Liquid assets	1 143 775	1 763 316	1 636 937
Total current assets	1 824 421	2 688 351	2 451 759
Assets classified as held for sale	73 753	-	151 438
Total assets	16 292 748	19 126 347	18 125 970
EQUITY AND LIABILITIES	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Equity:			
Paid-in capital	237 396	237 396	237 396
Retained earnings	3 393 286	5 855 564	4 106 681
Total equity	3 630 682	6 092 960	4 344 077
Liabilities:			
Non-current liabilities:			
Provision for liabilities	54 758	94 875	55 324
Deferred tax	42 802	40 225	43 140
Currency and interest swap derivatives	173 230	224 245	290 618
Interest-bearing debt and leasing obligations	9 585 880	10 549 096	11 287 530
Total non-current liabilities	9 856 670	10 908 441	11 676 612
Current liabilities:			
Accounts payable	173 388	197 961	199 127
Currency and interest swap derivatives	132 597	164 021	234 400
Taxes payable	21 586	20 208	38 271
Other current liabilities	510 674	585 076	597 150
Current portion of interest-bearing debt	1 967 151	1 157 680	1 036 333
Total current liabilities	2 805 396	2 124 946	2 105 281
Total liabilities	12 662 066	13 033 387	13 781 893
Total equity and liabilities	16 292 748	19 126 347	18 125 970

STATEMENT OF CASH FLOW

	2 nd quarter 2016	2 nd quarter 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	1.1-31.12 2015
Cash flow from operating activity	119 679	349 800	288 705	612 982	1 246 483
Sale of fixed assets	-	13 091	105 920	53 000	93 437
Investment in fixed assets and contracts newbuilds	(71 911)	(94 171)	(127 303)	(999 537)	(1 834 882)
Other investment activities	11 842	19 826	18 119	28 321	61 825
Cash flow from investment activity	(60 069)	(61 254)	(3 264)	(918 216)	(1 679 620)
New long-term debt	-	317 470	19 583	1 301 490	2 181 100
Repayment of debt	(214 407)	(473 683)	(483 243)	(1 015 147)	(1 629 885)
Dividend paid	-	(117 000)	-	(117 000)	(117 000)
Interest costs	(136 784)	(169 086)	(257 932)	(303 232)	(560 935)
Cash flow from finance activity	(351 191)	(442 299)	(721 592)	(133 889)	(126 720)
Net changes in liquidity in the period	(291 581)	(153 753)	(436 151)	(439 123)	(559 857)
Net currency exchange differences subsidiaries	(27 612)	5 399	(49 733)	16 022	17 400
Cash and cash equivalents at the beginning of the period *)	1 411 928	1 846 329	1 578 619	2 121 076	2 121 076
Cash and cash equivalents at the end of the period *)	1 092 735	1 697 975	1 092 735	1 697 975	1 578 619

*) Ex. shares, equity certificates and bonds

CHANGE IN EQUITY

	2 nd quarter 2016	2 nd quarter 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	1.1-31.12 2015
Equity at the beginning of the period	4 568 526	6 211 543	4 344 077	6 624 758	6 624 758
Comprehensive income	(937 844)	(1 583)	(713 395)	(414 798)	(2 163 681)
Dividend payment	-	(117 000)	-	(117 000)	(117 000)
Equity at the end of the period	3 630 682	6 092 960	3 630 682	6 092 960	4 344 077

NOTES TO THE INTERIM REPORT (NOK 1000)

GROUP

NOTE 1 - ACCOUNTING PRINCIPLES / ESTIMATES

The interim report has been prepared in accordance with today's International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations, and the IAS 34 standard for interim reporting. All accounting principles used are in accordance with principles used in the last annual report. The financial statements for the second quarter of 2016 are unaudited.

There has been no changes in estimates that could materially influence the interim result or balance sheet. Reference is made to the Annual Report 2015 for further information.

NOTE 2 - SEGMENT INFORMATION

OPERATING INCOME *)

	2 nd quarter 2016	2 nd quarter 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	1.1-31.12 2015
AHTS	385 396	597 793	817 717	1 185 580	2 186 808
PSV	158 672	321 374	353 650	692 452	1 261 624
SUBSEA	188 577	116 034	388 611	221 610	549 915
Other income	2 489	3 589	7 006	6 836	17 348
Total	735 134	1 038 790	1 566 984	2 106 478	4 015 695
North-West Europe	104 899	138 270	214 193	273 620	516 674
Brazil	293 567	375 832	598 127	757 002	1 407 327
Asia Pacific	254 938	495 553	578 840	1 025 836	1 901 600
Other segments	79 241	25 546	168 818	43 184	172 746
Other income	2 489	3 589	7 006	6 836	17 348
Total	735 134	1 038 790	1 566 984	2 106 478	4 015 695

*) excl. sale of vessel

OPERATING PROFIT (EBIT) *)

	2 nd quarter 2016	2 nd quarter 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	1.1-31.12 2015
AHTS	(280 391)	33 842	(278 446)	121 028	48 286
PSV	(641 060)	(86 349)	(678 789)	(73 485)	(987 182)
SUBSEA	75 620	24 446	165 389	56 478	172 924
Other income	(3 601)	(2 957)	(4 846)	(4 811)	(43 212)
Total	(849 432)	(31 018)	(796 692)	99 210	(809 184)
North-West Europe	(384 287)	(115 202)	(424 147)	(181 195)	(661 245)
Brazil	60 897	116 802	131 970	221 425	329 640
Asia Pacific	(560 457)	(18 157)	(588 141)	71 821	(442 589)
Other segments	38 016	(11 503)	88 472	(8 029)	8 211
Others	(3 601)	(2 957)	(4 846)	(4 811)	(43 201)
Total	(849 432)	(31 018)	(796 692)	99 210	(809 184)

*) excl. sale of vessel

NOTE 3 - KEY FIGURES

	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	1.1-31.12 2015
EBITDA-margin excl. sale of fixed assets	30.9 %	34.9 %	34.1 %
EBIT-margin excl. sale of fixed assets	(50.8 %)	4.7 %	(20.2 %)
EBIT-margin excl. sale of fixed assets and impairment	4.2 %	13.5 %	11.7 %
Equity ratio	30.06.2016 22.3 %	30.06.2015 31.9 %	31.12.2015 24.0 %
Booked equity per share, NOK	93.09	156.23	111.39
Working capital	(907 222)	563 405	497 916

NOTE 4 - SHARES, SHAREHOLDERS AND DIVIDEND

The company's shares have been traded between NOK 11.30 and NOK 13.50 during the quarter, and the share price was NOK 11.80 at the end of the quarter. The share price at 30.06.16 values the company to approx. NOK 0.5 billion.

THE COMPANY'S 20 LARGEST SHAREHOLDERS

at 25.08.16

	Number of shares	Owner's share in %
Tyrholm & Farstad AS	15 796 199	40.50
FLPS - PRINC ALL SEC	2 862 800	7.34
Pareto Aksje Norge	2 183 949	5.60
Folketrygdfondet	1 749 916	4.49
Jan Henry Farstad	1 050 000	2.69
Sverre Andreas Farstad	1 000 000	2.56
Pershing LLC	433 422	1.11
Forsvarets Personellservice	421 600	1.08
Pareto AS	368 000	0.94
Fidelity GR TST	331 800	0.85
Swedbank Norge	300 000	0.77
Wenaas Kapital AS	259 029	0.66
Hans Eiendom AS	232 000	0.59
BKK Pensjonskasse	182 000	0.47
Ulsmo Finans AS	175 329	0.45
J.P. Morgan Bank Luxembourg	160 000	0.41
Citibank	150 205	0.39
Sparebanken Møre	140 000	0.36
MP Pensjon	130 633	0.33
Kiro Invest AS	120 000	0.31
Total 20 largest shareholders	28 046 882	71.92
Other shareholders	10 953 118	28.08
Total number of shares	39 000 000	100.00

ANNUAL GENERAL MEETING MAY 12TH 2016

The Annual General Meeting was held at the company's premises on Thursday 12 May. All items on the agenda were approved in accordance with the notice.

NOTE 5 - RELATED PARTIES

The company's largest shareholder is Tyrholm & Farstad AS in Aalesund with a holding of 40.5% and is defined as a related party. Farstad Shipping ASA had a lease agreement for the old main office premises in Aalesund with Tyrholm & Farstad AS and this agreement expired 29.02.16. The company's head office was relocated 08.02.16 to new office premises at Skansekaia 4A. The lessor is Skansekaia Utvikling AS, where Tyrholm & Farstad AS holds 33.3%. Annual cost for the new premises is NOK 15 347, of which NOK 1 277 is subleased from 1st April 2016 and NOK 1 063 is subleased from 1st September 2016. In addition Farstad Shipping ASA has purchased cargo freight and customs clearance services from Tyrholm & Farstad AS.

NOTES TO THE INTERIM REPORT (NOK 1000)

GROUP

NOTE 6 - VESSELS, OTHER FIXED ASSETS AND NEWBUILDS

	Other fixed assets	Vessels	Total vessels etc.	Contracts newbuilds	Total fixed assets
Acquisition cost					
1 January 2016	266 604	19 701 244	19 967 848	18 336	19 986 184
Additions	15 122	22 001	37 123	29 181	66 304
Disposals	(10 077)	(41 347)	(51 424)	-	(51 424)
Assets classified as held for sale	-	66 678	66 678	-	66 678
Translations differences	(1 516)	61 733	60 217	-	60 217
30 June 2016	270 133	19 810 309	20 080 442	47 517	20 127 959
Accumulated depreciation					
1 January 2016	135 664	4 689 816	4 825 480	-	4 825 480
Depreciation for the year	12 149	304 827	316 976	-	316 976
Impairment for the year	459	862 000	862 459	-	862 459
Disposals	(10 077)	-	(10 077)	-	(10 077)
30 June 2016	138 195	5 856 643	5 994 838	-	5 994 838
Recognised value deferred maintenance	-	216 148	216 148	-	216 148
Recognised value	131 938	14 169 814	14 301 752	47 517	14 349 269

At 30.06.16 the vessels PSV Far Service and AHTS Lady Sandra were classified as assets held for sale. Net book value included deferred maintenance for assets classified as held for sale was NOK 73.8 million.

Due to the negative development in the brokers' market values of the fleet, the prevailing market prospects as well as uncertainty related to vessels future earnings, impairments of vessels and other assets totaling NOK 862,5 million was recognised in 2nd quarter 2016.

The Group has performed individual impairment tests of all vessels according to IAS 36. Average market values given by three highly reputable and independent shipbrokers form the basis for assessing the market value of the vessels. Due to the uncertainty related to the market situation, the Group has used the market values with caution when performing the impairment tests. To support the estimated market values, a value in use calculation has been estimated for each vessel. Unless the vessel's market value was considerable above the booked value, the value in use calculation was utilised for impairment.

The value in use calculations have been based on estimated discounted cash flows per vessel before financial items. Estimated cash flows have been based on the Group's forecasted earnings for the rest of the vessel's useful life. The cash flows used in the value in use calculations have been discounted with an average cost of capital after tax (WACC) ranging from 7.82% to 19.28%, depending on ship owners' nationality.

NOTE 7 - MORTGAGES AND OTHER LONG TERM LIABILITIES

The Group's loan agreements contain financial covenants related to equity ratio, liquid assets and working capital. All companies within the Group have fulfilled their financial covenants in the 2nd quarter of 2016.

Repayments of debt amounted to NOK 214.4 million in the 2nd quarter (NOK 473.7 million in 2nd quarter 2015). Net new long term debt raised was NOK 0 million during the quarter (NOK 317.5 million during 2nd quarter 2015).

Net interest bearing debt as per	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Interest bearing debt and leasing obligations	11 553 031	11 706 776	12 323 863
Interest bearing current assets	(1 199 629)	(1 818 533)	(1 693 915)
Net interest bearing debt and leasing obligations	10 353 402	9 888 243	10 629 948

Long-term liabilities as per 30 June 2016 were distributed as follows: 68.0% in NOK (71.7% as per 30.06.15), 24.5% (19.9%) in USD, 1.8% (2.1%) in GBP, 5.2% (5.8%) in AUD and 0.5% (0.5%) in EUR.

NOTE 8 - EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

A standstill and deferral agreement has been entered into with banks on temporary postponement of all repayments of principal to 1 October 2016. Interest payments will be made as originally scheduled.

AHTS FLEET EMPLOYMENT

CONTRACT OVERVIEW AT 25.08.16

Vessel name	Design	Year built	BHP	Employment at 25.08.16	2016	2017	2018	2019	2020
FAR SIRIUS	UT 731 CD	2014	24400	Spot					
FAR SIGMA	UT 731 CD	2014	24400	Lay up					
FAR STATESMAN	UT 731 CD	2013	24000	Aug. 16 + opt.	■				
FAR SENATOR	UT 731 CD	2013	24400	Oct. 17 + opt.	■	■	■	■	■
FAR SARACEN	UT 731 CD	2010	24400	Spot					
FAR SHOGUN	UT 731 CD	2010	24400	Spot					
FAR SAGARIS	UT 731 CD	2009	23700	April 18 + opt.	■	■	■	■	■
FAR SCORPION	UT 731 CD	2009	23700	Spot					
FAR SCIMITAR	UT 712 L	2008	14700	Lay up					
FAR SABRE	UT 712 L	2008	14700	Lay up					
FAR SAPPHIRE	UT 732 CD	2007	27500	Spot					
FAR SOUND	UT 712 L	2007	14700	Spot					
BOS TURQUESA	UT 722 L	2007	18000	Dec. 16 + opt.	■	■			
FAR STRAIT	UT 712 L	2006	14700	Spot					
FAR STREAM	UT 712 L	2006	14700	March 18 + opt.	■	■	■	■	■
FAR SWORD	UT 712 L	2006	14700	March 18 + opt.	■	■	■	■	■
BOS TURMALINA	UT 722 L	2006	14500	Spot					
BOS TOPAZIO	UT 728 L	2005	12240	Aug. 18 + opt.	■	■	■	■	■
LADY ASTRID	UT 712	2003	12240	Lay up					
LADY CAROLINE	UT 712	2003	12240	Lay up					
FAR SALTIRE	UT 728 L	2002	16300	Lay up					
FAR SCOUT	UT 722 L	2001	16825	Spot					
FAR SANTANA	UT 730	2000	19200	July 18 + opt.	■	■	■		
FAR SOVEREIGN	UT 741	1999	25200	Lay up					
FAR SENIOR	UT 722 L	1998	16800	Spot					
LADY SANDRA	KMAR 404	1998	16800	Lay up					
FAR SAILOR	UT 722	1997	16800	Spot					
FAR FOSNA	UT 722	1993	14400	Lay up					
FAR GRIP	UT 722	1993	14400	Lay up					

Owner:

SUP = Farstad Supply AS

IOS = P/R International Offshore Services ANS

FSS = Farstad Shipping Pte Ltd.

CON = Farstad Construction AS

FSB = Farstad Shipping Ltda. (Brazil)

MAR = Farstad Marine AS



www.farstad.com

FARSTAD SHIPPING ASA

PO. Box 1301 Sentrum, 6001 Aalesund, Norway
Tel: +47 70 11 75 00, e-mail: post.aalesund@farstad.com

FARSTAD SHIPPING (INDIAN PACIFIC) PTY. LTD.

Melbourne:
GPO Box 5111, Melbourne Victoria, 3001 Australia
Tel: +61 3 9685 1500, e-mail: post.melbourne@farstad.com

Perth:
Level 9, 16 St Georges Terrace Perth WA 6000 Australia
Tel: +61 (08) 9325 9333, e-mail: post.melbourne@farstad.com

FARSTAD SHIPPING OFFSHORE SIMULATION CENTRE PTY. LTD.

PO Box 1375 Bibra Lake DC, Bibra Lake WA 6965 Perth Australia
Tel: +61 (08) 9494 5600, e-mail: info@farstadsimulation.com

FARSTAD SHIPPING PTE. LTD.

78 Shenton Way, #19-02, Singapore 079120
Tel: +65 6240 4500, e-mail: post.singapore@farstad.com

FARSTAD SHIPPING LTDA.

Macaé:
Rua Abilio Moreira de Miranda, No. 606, Imbetiba, Macaé, RJ CEP 27915-250, Brazil
Tel: +55 22 2105 1900, e-mail: post.macae@farstad.com

Rio de Janeiro:
Av. Rio Branco, 01 - Sala 1509 - Centro CEP 20.090-003, Rio de Janeiro - RJ, Brazil
Tel: +55 21 2138 2000, e-mail: post.macae@farstad.com

FARSTAD SHIPPING ASA

VEDTEKTER

(Ved endring senest av 22. mars 2017)

§ 1

Selskapets navn er Farstad Shipping ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.

§ 2

Selskapets forretningskontor er i Ålesund.

§ 3

Selskapets formål er kjøp, salg og drift av skip, annen rederivirksomhet og investeringsvirksomhet, herunder deltagelse i andre selskaper med likeartet formål og garantistillelse for slike og hva som forøvrig står i forbindelse hermed.

§ 4

Selskapets aksjekapital er kr. 243.177.033,95 fordelt på 4.863.540.679 aksjer, hver pålydende kr. 0,05.

§ 5

Selskapets styre skal bestå av 3-7 medlemmer.

Selskapets signatur innehas av 2 styremedlemmer i fellesskap. Styret kan tildele prokura.

§ 6

Ordinær generalforsamling holdes innen 6 måneder etter utløpet av hvert regnskapsår. Den ordinære generalforsamling skal behandle og avgjøre følgende spørsmål:

- a) Fastsettelse av årsresultat, regnskap og balanse.
- b) Anvendelse av årsoverskuddet eller dekning av underskudd i følge den fastsatte balanse, herunder også utdeling av utbytte.
- c) Andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen.

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen kan publiseres på selskapets internettside. Det samme gjelder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. Dersom dokumentene er gjort tilgjengelig for aksjeeierne på selskapets internettsider, gjelder ikke lovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjeeierne. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Aksjeeierne skal kunne avgi sin stemme skriftlig i saker på agendaen til generalforsamlingen i en periode før generalforsamlinger, herunder ved bruk av elektronisk kommunikasjon, i den utstrekning selskapets styre finner betryggende metoder for autentisering av avsenderen av slik stemme og i samsvar med allmennaksjelovens bestemmelser.

§ 7

Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

RAPPORT TIL GENERALFORSAMLINGEN I SOLSHIP INVEST 2 AS

UTARBEIDET AV STYRET I SOLSHIP INVEST 2 AS

OM FUSJON MELLOM SOLSHIP INVEST 2 (SOM OVERTAGENDE SELSKAP) OG FARSTAD SHIPPING ASA (SOM OVERDRAGENDE SELSKAP)

1 INNLEDNING

Styrene i Farstad Shipping ASA, organisasjonsnummer 934 021 592 ("FAR") og Solship Invest 2 AS, organisasjonsnummer 918 665 803 ("Selskapet" eller "Solship Invest 2") foreslår ved fusjonsplan datert 24. mars 2017 ("Fusjonsplanen") at Selskapet fusjonerer med FAR, med FAR som det overdragende selskap og Selskapet som det overtakende selskap, slik at FAR overdrar sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til Selskapet. FAR oppløses ved fusjonen og FARs aksjeeiere mottar fusjonsvederlag i form av aksjer i Solstad Offshore ASA, org.nr. 945 883 294 ("SOFF"), på det tidspunktet fusjonen selskapsrettslig trer i kraft.

Etter allmennaksjeloven § 13-9 skal styrene i det overdragende og overtakende selskap utarbeide hver sin rapport vedrørende fusjonen. Styrets rapport skal gjøres tilgjengelig for aksjeeierne i de respektive selskapene og skal sammen med Fusjonsplanen med vedlegg og den sakkyndiges redegjørelse for fusjonen gi aksjeeierne i Selskapet et tilstrekkelig grunnlag for å vurdere fusjonen.

Styret anbefaler fusjonen overfor Selskapets aksjeeier. Fusjonen vil etter styrets oppfatning totalt sett være fordelaktig for Selskapet og Selskapets aksjeeier.

2 BAKGRUNN OG BEGRUNNELSE FOR FUSJONEN

FAR eier og drifter en flåte bestående av 56 skip som yter tjenester innen ulike deler av offshorevirksomheten. Flåten er fordelt mellom 22 plattformsupply-skip (PSV), 7 subsea/konstruksjons- og vedlikeholdsfartøy (CSV) og 27 ankerhåndteringsskip (AHTS). FAR er notert på Oslo Børs under ticker "FAR". FAR med dets datterselskaper har i dag ca. 1 500 ansatte.

Solship Invest 2 er et nystiftet heleid datterselskap av SOFF. SOFF opererer innenfor samme virksomhetsområde som FAR, og eier og drifter 26 CSV-er (inkl 1 Derrick Lay Barge (DLB)), 16 AHTS-er og 19 PSV-er. SOFF er notert på Oslo Børs under ticker "SOFF". SOFF-konsernet har i dag ca. 1500 sysselsatte på sjø og land.

I de siste to årene har markedet for offshoreservice-skip svekket seg vesentlig som følge av fallet i oljeprisen. Forventningene til aktivitetsnivået i næringen i de kommende år er preget av stor usikkerhet. Spesielt er lete- og utbyggingsaktiviteten i olje- og gassektoren vesentlig redusert. Særlig markedet for PSV-er og AHTS-er preges av overkapasitet. SOFF og FARs virksomhet er sterkt påvirket av det svekkede markedet og den markedsusikkerheten som råder.

SOFF gjennomførte i 2016 en større kapitalutvidelse (aksjekapital og konvertibelt lån) og en omfattende refinansiering som har bidratt til at selskapet har fått styrket sin balanse og likviditet. I etterkant av denne refinansieringen gjennomførte SOFF en fusjon med Rem Offshore ASA. Gjennom en såkalt trekantfusjon ble Rem Offshore ASA innfusjonert i SOFF sitt heleide datterselskap Solship Invest 1 AS og aksjeeierne i Rem Offshore ASA mottok vederlagsaksjer i SOFF. I forbindelse med

gjennomføringen av fusjonen ble det også opprettet en egen aksjeklasse i SOFF, B-aksjer, med begrenset stemmerett. B-aksjene ble notert på Oslo Børs i desember 2016.

FAR, Aker Capital AS ("**Aker**"), Hemen Holding Limited ("**Hemen**") i tillegg til FARs største långivere ("**Långiverne**"), en vesentlig del av FARs obligasjonseiere ("**Obligasjonseierne**"), samt F-Shiplease AS, signerte den 5. februar 2017 en omfattende og fullt ut finansiert restruktureringsavtale ("**Restruktureringsavtalen**") for FAR og flere av dets datterselskaper ("**FAR Restruktureringen**"). FAR Restruktureringen ble gjennomført 9. mars 2017. Aker, Hemen, Långiverne og Obligasjonseierne, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS (i fellesskap "**Solstad Familien**"), Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad (i fellesskap "**Farstad Familien**"), avtalte også å arbeide for en fusjon mellom SOFF, FAR og Deep Sea Supply Plc (registreringsnummer 186838) ("**DESSC**") etter gjennomføringen av FAR Restruktureringen ("**Sammenslåingen**").

Styrene i SOFF, FAR og DESSC er av den oppfatning at det er nødvendig å gjennomføre en konsolidering i bransjen. I etterkant av inngåelsen av Restruktureringsavtalen har styrene i de nevnte selskaper derfor diskutert mulighetene for en fusjon mellom de tre selskapene og kommet til at en slik fusjon vil være fordelaktig for alle selskapene. Gjennom Sammenslåingen vil man etablere et verdensledende OSV-selskap, med en samlet flåte på 154 skip. Det fusjonerte konsernet vil operere en flåte bestående av 33 CSV, 66 PSV og 55 AHTS skip.

Formelt sett vil Sammenslåingen skje gjennom tre ulike fusjoner som er innbyrdes avhengig av hverandre:

1. En grenseoverskridende (europeisk) fusjon mellom DESSC og Solship Sub, et heleiet datterselskap av Solship Invest 3 ("**DESSC Fusjon I**"),
2. En umiddelbart etterfølgende trekantfusjon mellom Solship Sub og Solship Invest 3 (heleiet datterselskap av SOFF) med oppgjør i aksjer i SOFF ("**DESSC Fusjon II**") (DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II er til sammen benevnt "**Deep Sea Supply Fusjonen**"), og
3. En fusjon mellom FAR og Solship Invest 2 AS med oppgjør i aksjer i SOFF ("**Farstad Fusjonen**").

Det er Farstad Fusjonen (heretter benevnt "**Fusjonen**") som er gjenstand for behandling i denne rapporten.

3 FUSJONENS RETTSLIGE OG ØKONOMISKE KONSEKVENSER

3.1 Selskapsrettslige virkninger

Fusjonsplanen skal meldes til Foretaksregisteret umiddelbart etter at Fusjonsplanen er godkjent av styrene i Selskapet og FAR samt tiltrådt av styret i SOFF, og senest én måned før generalforsamlingene skal behandle Fusjonsplanen, jf. allmennaksjeloven § 13-1 annet punktum, jf. § 13-13. Foretaksregisteret skal kunngjøre at Foretaksregisteret har mottatt planen, hvilke selskaper som deltar i Fusjonen, og at planen er tilgjengelig hos Foretaksregisteret.

Fusjonsplanen og de øvrige saksdokumentene skal gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på selskapenes forretningskontor eller på selskapenes internettsider, jf. allmennaksjeloven § 13-1 annet punktum, jf. 13-12 (1). Selskapet, FAR og SOFF skal avholde ekstraordinær generalforsamling for behandling av Fusjonsplanen. Generalforsamlingene er planlagt avholdt 25. april 2017.

Beslutningen om Fusjon treffes i det overtagende og overdragende selskap ved at generalforsamlingen i de respektive selskap vedtar Fusjonsplanen med minst to tredjedels flertall så vel av de avgitte

stemmer som den aksjekapital som er representert på generalforsamlingene, jf. allmennaksjeloven § 13-1 annet punktum, jf. § 13-3 (2). Begge selskapene skal senest en måned etter avholdt generalforsamling melde beslutningene om Fusjon til Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 13-1 annet punktum jf. § 13-14. Den ekstraordinære generalforsamlingen i SOFF skal i tillegg til tiltredelse av Fusjonsplanen med minst to tredjedels flertall så vel av de avgitte stemmer som den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen fatte vedtak om kapitalforhøyelse for utstedelse av vederlagsaksjene til aksjeeierne i Selskapet.

Foretaksregisteret skal kunngjøre beslutningene om Fusjon og varsle selskapets kreditorer om at innsigelse mot Fusjonen må meldes til selskapet innen seks uker fra kunngjøringen, jf. allmennaksjeloven § 13-1 annet punktum jf. § 13-15.

Når fristen for kreditorene til å fremme innsigelse er utløpt etter allmennaksjeloven § 13-1 annet punktum, jf. § 13-15 for selskapene som deltar i Fusjonen og forholdet til de kreditorer som i tilfelle har fremsatt innsigelse etter allmennaksjeloven § 13-16 er avklart, og alle betingelsene for gjennomføring av Fusjonen, jf. punkt 2.4 i Fusjonsplanen er til stede, skal Selskapet gi melding til Foretaksregisteret for både FAR og Selskapet om at Fusjonen skal tre i kraft. Fusjonen trer selskapsrettslig i kraft ved registrering av denne meldingen. Det antas at selskapsrettslig ikrafttredelse vil finne sted innen utløpet av juni 2017.

Gjennomføring av Fusjonen er blant annet betinget av at Deep Sea Supply Fusjonen gjennomføres parallelt med gjennomføring av Fusjonen.

Ved selskapsrettslig ikrafttredelse av Fusjonen inntreer blant annet følgende virkninger:

1. FAR er oppløst.
2. Eiendeler, rettigheter og forpliktelser i FAR som helhet er overført til Solship Invest 2.
3. Det er etablert en fusjonsfordring mot Solship Invest 2 som oppgjør for vederlagsaksjer i SOFF.
4. Aksjene i FAR er byttet om med aksjer i SOFF.
5. Vedtektene i SOFF er endret i overensstemmelse med forslaget i Fusjonsplanen.
6. Andre virkninger som fastsatt i allmennaksjeloven, lovgivningen for øvrig samt Fusjonsplanen.

Aksjeeierne i FAR skal føres inn i aksjeeierregisteret til SOFF snarest mulig etter at Fusjonen selskapsrettslig trer i kraft. De nye aksjene skal ha rett til utbytte fra og med tidspunktet for selskapsrettslig ikrafttredelse av Fusjonen. Hver aksje vil gi rett til én stemme på SOFFs generalforsamling. Solship Invest 2 vil bli videreført som et heleiet datterselskap av SOFF.

Det eksisterer ikke og vil ikke tilfalle særlige fordeler i forbindelse med Fusjonen til medlemmer av selskapenes styre, de daglige ledere eller uavhengige sakkyndige. Det eksisterer ikke aksjeeiere i Selskapet eller FAR som har særlige rettigheter eller rettigheter som nevnt i allmennaksjeloven §§ 11-1, 11-10 og 11-12. Uavhengige sakkyndige vil motta honorarer for utarbeidelse av sakkyndige redegjørelser. Det gjelder ingen særskilte vilkår for utøvelse av rettigheter som aksjeeier i Selskapet eller for registrering i aksjeeierregisteret.

3.2 Regnskapsmessige virkninger

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra det tidspunkt Fusjonen er registrert gjennomført i Foretaksregisteret. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som overføres i kraft av Fusjonen, skal fra dette tidspunkt henregnes til Selskapet. Fusjonen gjennomføres som regnskapsmessig transaksjon til virkelig verdi i samsvar med oppkjøpsmetoden.

Inntil den selskapsrettslige ikrafttredelse av Fusjonen skal det føres separate regnskaper for Selskapet og FAR.

For merverdiavgiftsmessige formål får Fusjonen virkning fra og med tidspunktet Fusjonen registreres gjennomført i Foretaksregisteret. Dersom FAR eier kapitalvarer som det knytter seg justeringsforpliktelser til som overføres til Selskapet ved Fusjonen, jf. merverdiavgiftsloven § 9-3, skal det inngås justeringsavtale mellom FAR og Selskapet i medhold av merverdiavgiftsforskriften § 9-3-3. Dette innebærer at Fusjonen ikke utløser noen plikt for FAR til å tilbakebetale fradragsført merverdiavgift etter merverdiavgiftsloven § 9-2.

Umiddelbart etter gjennomføring av Fusjonen skal Selskapet registreres i Merverdiavgiftsmanntallet (om nødvendig).

3.3 Skattemessige virkninger

Fusjonen vil bli gjennomført med skattemessig kontinuitet (både på selskapsnivå og aksjeeiernivå) etter reglene i skatteloven kapittel 11 og i samsvar med allmennaksjeloven kapittel 13.

Skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra FAR som ledd i Fusjonen vil bli videreført uendret i henhold til skatteloven kapittel 11. Dette innebærer at skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra FAR til Selskapet vil bli videreført uendret. Øvrige skatteposisjoner i FAR skal overtas av SOFF. Videre vil både skattemessig inngangsverdi og skattemessig innbetalt kapital på aksjene i FAR videreføres til aksjene i SOFF. Skattemessig verdi på fusjonsfordringen, som SOFF blir innehaver av, settes lik skattemessig verdi av egenkapital som overføres ved Fusjonen.

4 FASTSETTELSEN AV VEDERLAGET OG BEGRUNNELSEN FOR BYTTEFORHOLDET

Fusjonsvederlaget til aksjeeierne i FAR skal bestå av aksjer i SOFF, utstedt gjennom en kapitalforhøyelse i SOFF.

Som fusjonsvederlag vil aksjeeierne i FAR per gjennomføringstidspunkt motta 0,028 aksjer i SOFF for hver aksje de eier i FAR.

Basert på ovennevnte tall, gjennomføres Fusjonen basert på virkelige verdier med et bytteforhold mellom FAR og SOFF på $0,35:12,50=0,028$ dvs. at bytteforholdet skal være 0,028 SOFF-aksje per aksje i FAR

Bytteforholdet i Fusjonen er fastsatt basert på forhandlinger mellom uavhengige parter.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i SOFF er det tatt utgangspunkt i den den tegningskurs som ble benyttet i forbindelse med kapitalutvidelsen i SOFF i 2016, NOK 12,50 per aksje. Den samme kursen ble benyttet for vederlagsaksjene som ble utstedt i SOFF i forbindelse med Fusjonen mellom Rem Offshore ASA og datterselskap av SOFF, gjennomført i desember 2016 og andre relaterte emisjoner på samme tidspunkt. Videre vil denne kursen bli benyttet i når Aker, ved Sammenslåingen, gjør opp sitt konvertible lån stort NOK 250 mill i SOFF gjennom konvertering eller utøvelse av tilhørende frittstående tegningsretter. Deep Sea Supply Fusjonen vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF. Dertil kommer at en rettet emisjon på NOK 200 millioner mot Hemen vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i FAR har man tatt utgangspunkt i avtalt tegningskurs for de rettede emisjonene FAR har gjennomført dels mot obligasjonseiere (NOK 150 millioner) og dels mot Aker, Hemen og Tyrholm & Farstad Invest AS (NOK 450 millioner) i forbindelse med FAR Restruktureringen, samt den etterfølgende reparasjonsemisjonen i FAR. Tegningskursen ble også delvis benyttet i forbindelse med den gjeldskonverteringen som fant sted i forbindelse med FAR Restruktureringen. Ovennevnte emisjoner var som nevnt en del av en full restrukturering av FAR-konsernets gjeld, herunder bankgjeld, obligasjonsgjeld m.v. Som ledd i FAR Restruktureringen ble det utarbeidet både megleranslag for skipsverdier i FAR og verdiberegninger basert på DCF-metoden. Kursen er fremforhandlet av uavhengige parter, og er av den grunn et uttrykk for aksjenes markedsverdi.

Særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av bytteforholdet har vært knyttet til:

1. Markedskursen og verdiene som er benyttet av FAR har fremkommet i en forutgående finansiell restrukturering avtalt i Restruktureringsavtalen og gjennomført den 9. mars 2017. FARs største långivere, en vesentlig del av FARs obligasjonseiere, de to nye investorene Aker Capital AS og Hemen Holding Limited, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS, Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad inngikk samtidig med Restruktureringsavtalen en avtale om å arbeide for Sammenslåingen. Forut for Restruktureringsavtalen har det over en lengre periode pågått kreditorforhandlinger og forhandlinger med andre interessenter til aksjene i FAR. Forventningene knyttet til en samlet løsning, prisen fastsatt i Restruktureringen og vederlaget kan være påvirket av at det har vært begrensede handlingsalternativer utover det som fremkommer av Restruktureringsavtalen og Fusjonsplanen.
2. Samtidig med at Fusjonen gjennomføres skal Deep Sea Supply Fusjonen gjennomføres. Deep Sea Supply Fusjonen, herunder DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II, omhandles ikke av denne rapporten. Imidlertid er gjennomføringen av Fusjonen og Deep Sea Supply Fusjonen betinget av hverandre.

Som nevnt ovenfor ble det i forbindelse med fusjonen mellom Rem Offshore ASA og datterselskap av SOFF etablert en ny aksjeklasse (B-aksjer) i SOFF med begrenset stemmerett. B-aksjene vil bli avvirket i forbindelse med gjennomføringen av Fusjonen ved at hver B-aksje vil bli byttet i én ordinær SOFF aksje, slik at SOFF etter gjennomføring av Fusjonen kun vil ha én aksjeklasse. Alle aksjer i SOFF vil dermed fra gjennomføringstidspunktet for Fusjonen ha like rettigheter og herunder lik stemmerett. Aksjene som utstedes i Fusjonen vil derfor ha like rettigheter som øvrige aksjer i SOFF. Aksjene vil være notert på Oslo Børs.

Det vises for øvrig til uavhengig sakkyndig redegjørelse for Fusjonsplanen utarbeidet av FGH Revisjon AS den 24. mars 2017, som konkluderte med at vederlaget til aksjeeierne er rimelig og saklig begrunnet.

Styrene i SOFF og FAR har også innhentet uttalelser fra henholdsvis Arctic Securities AS og ABG Sundal Collier ASA som har bekreftet at bytteforholdet er rimelig og saklig begrunnet.

Det fusjonerte konsernet skal bygge på de tre selskaperes komplementære egenskaper ved å kombinere SOFFs styrke innenfor CSV-segmentet med FARs erfaring, internasjonale tilstedeværelse og langvarige posisjon innenfor AHTS-segmentet i Brasil og Australia, samt DESSCs kostnadseffektive driftsmodell innenfor PSV-segmentet.

Sammenslåingen antas å medføre betydelige kostnads- og driftsrelaterte synergier i størrelsesorden NOK 400-650 millioner i året, som igjen vil bidra til å styrke det fusjonerte konsernet.

Etter Sammenslåingen vil den nye konsoliderte gruppen til "Solstad Farstad" ha hovedkontorfunksjoner i Skudeneshavn.

5 BETYDNING FOR DE ANSATTE

Solship Invest 2 har ingen ansatte.

* * *

Signaturside følger

Skudeneshavn, 24. mars 2017

STYRET I SOLSHIP INVEST 2 AS



Lars Peder Solstad,
styrets leder



Sven Stakkestad,
styremedlem

RAPPORT TIL GENERALFORSAMLINGEN I FARSTAD SHIPPING ASA

UTARBEIDET AV STYRET I FARSTAD SHIPPING ASA

OM FUSJON MELLOM SOLSHIP INVEST 2 (SOM OVERTAGENDE SELSKAP) OG FARSTAD SHIPPING ASA (SOM OVERDRAGENDE SELSKAP)

1 INNLEDNING

Styrene i Farstad Shipping ASA, organisasjonsnummer 934 021 592 ("**Selskapet**") og Solship Invest 2 AS, organisasjonsnummer 918 665 803 ("**Solship Invest 2**") foreslår ved fusjonsplan datert 24. mars 2017 ("**Fusjonsplanen**") at Selskapet fusjonerer med Solship Invest 2, med Selskapet som det overdragende selskap og Solship Invest 2 som det overtakende selskap, slik at Selskapet overdrar sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til Solship Invest 2. Selskapet oppløses ved fusjonen og Selskapets aksjeeiere mottar fusjonsvederlag i form av aksjer i Solstad Offshore ASA, org.nr. 945 883 294 ("**SOFF**"), på det tidspunktet fusjonen selskapsrettslig trer i kraft.

Etter asal. § 13-9 skal styrene i det overdragende og overtakende selskap utarbeide hver sin rapport vedrørende fusjonen. Styrets rapport skal gjøres tilgjengelig for aksjeeierne i de respektive selskapene og skal sammen med Fusjonsplanen med vedlegg og den sakkyndiges redegjørelse for fusjonen gi aksjeeierne i Selskapet et tilstrekkelig grunnlag for å vurdere fusjonen.

Styret anbefaler fusjonen overfor Selskapets aksjeeiere. Fusjonen vil etter styrets oppfatning totalt sett være fordelaktig for Selskapet og Selskapets aksjeeiere.

2 BAKGRUNN OG BEGRUNNELSE FOR FUSJONEN

Selskapet eier og drifter en flåte bestående av 56 skip som yter tjenester innen ulike deler av offshorevirksomheten. Flåten er fordelt mellom 22 plattformsupply-skip (PSV), 7 subsea/konstruksjons- og vedlikeholdsfartøy (CSV) og 27 ankerhåndteringsskip (AHTS). Selskapet er notert på Oslo Børs under ticker "FAR". Selskapets konsern har i dag ca. 1 500 ansatte.

Solship Invest 2 er et nystiftet heleid datterselskap av SOFF. SOFF opererer innenfor samme virksomhetsområde som Selskapet, og eier og drifter 26 CSV-er (inkl 1 Derrick Lay Barge (DLB)), 16 AHTS-er og 19 PSV-er. SOFF er notert på Oslo Børs under ticker "SOFF". SOFF med dets datterselskaper har i dag ca. 1500 sysselsatte på sjø og land.

I de siste to årene har markedet for offshoreservice-skip svekket seg vesentlig som følge av fallet i oljeprisen. Forventningene til aktivitetsnivået i næringen i de kommende år er preget av stor usikkerhet. Spesielt er lete- og utbyggingsaktiviteten i olje- og gasssektoren vesentlig redusert. Særlig markedet for PSV-er og AHTS-er preges av overkapasitet. SOFF og Selskapets virksomhet er sterkt påvirket av det svekkede markedet og den markedsusikkerheten som råder.

SOFF gjennomførte i 2016 en større kapitalutvidelse (aksjekapital og konvertibelt lån) og en omfattende refinansiering som har bidratt til at selskapet har fått styrket sin balanse og likviditet. I etterkant av denne refinansieringen gjennomførte SOFF en fusjon med Rem Offshore ASA. Gjennom en såkalt trekantfusjon ble Rem Offshore ASA innfusjonert i SOFF sitt heleide datterselskap Solship

Invest 1 AS og aksjeeierne i Rem Offshore ASA mottok vederlagsaksjer i SOFF. I forbindelse med gjennomføringen av fusjonen ble det også opprettet en egen aksjeklasse i SOFF, B-aksjer, med begrenset stemmerett. B-aksjene ble notert på Oslo Børs i desember 2016.

Selskapet, Aker Capital AS ("**Aker**"), Hemen Holding Limited ("**Hemen**") i tillegg til Selskapets største långivere ("**Långiverne**"), en vesentlig del av Selskapets obligasjonseiere ("**Obligasjonseierne**"), samt F-Shiplease AS, signerte den 5. februar 2017 en omfattende og fullt ut finansiert restruktureringsavtale ("**Restruktureringsavtalen**") av Selskapet og flere av dets datterselskaper ("**Restruktureringen**"). Restruktureringen ble gjennomført 9. mars 2017. Aker, Hemen, Långiverne og Obligasjonseierne, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS (i fellesskap "**Solstad Familien**"), Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad (i fellesskap "**Farstad Familien**"), avtalte også å arbeide for en fusjon mellom SOFF, Selskapet og Deep Sea Supply Plc (registreringsnummer 186838) ("**DESSC**") etter gjennomføringen av Restruktureringen ("**Sammenslåingen**").

Styrene i SOFF, Selskapet og DESSC er av den oppfatning at det er nødvendig å gjennomføre en konsolidering i bransjen. I etterkant av inngåelsen av Restruktureringsavtalen har styrene i de nevnte selskaper derfor diskutert mulighetene for en fusjon mellom de tre selskapene og kommet til at en slik fusjon vil være fordelaktig for alle selskapene. Gjennom Sammenslåingen vil man etablere et verdensledende OSV-selskap, med en samlet flåte på 154 skip. Det fusjonerte konsernet vil operere en flåte bestående av 33 CSV, 66 PSV og 55 AHTS skip.

Formelt sett vil Sammenslåingen skje gjennom tre ulike fusjoner som er innbyrdes avhengig av hverandre:

1. En grenseoverskridende (europeisk) fusjon mellom DESSC og Solship Sub, et heleiet datterselskap av Solship Invest 3 ("**DESSC Fusjon I**"),
2. En umiddelbart etterfølgende trekantfusjon mellom Solship Sub og Solship Invest 3 (heleiet datterselskap av SOFF) med oppgjør i aksjer i SOFF ("**DESSC Fusjon II**") (DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II er til sammen benevnt "**Deep Sea Supply Fusjonen**"), og
3. En fusjon mellom Selskapet og Solship Invest 2 AS med oppgjør i aksjer i SOFF ("**Fusjonen**").

Det er Fusjonen som er gjenstand for behandling i denne rapporten.

3 FUSJONENS RETTSLIGE OG ØKONOMISKE KONSEKVENSER

3.1 Selskapsrettslige virkninger

Fusjonsplanen skal meldes til Foretaksregisteret umiddelbart etter at Fusjonsplanen er godkjent av styrene i Solship Invest 2 og Selskapet samt tiltrådt av styret i SOFF, og senest én måned før generalforsamlingene skal behandle Fusjonsplanen, jf. asal § 13-13. Foretaksregisteret skal kunngjøre at Foretaksregisteret har mottatt planen, hvilke selskaper som deltar i Fusjonen, og at planen er tilgjengelig hos Foretaksregisteret.

Fusjonsplanen og de øvrige saksdokumentene skal gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på selskapenes forretningskontor eller på selskapenes nettsider, jf. asal. 13-12 (1). Solship Invest 2, Selskapet og SOFF skal avholde ekstraordinær generalforsamling for behandling av Fusjonsplanen. Generalforsamlingene er planlagt avholdt 25. april 2017.

Beslutningen om Fusjon treffes i det overtagende og overdragende selskap ved at generalforsamlingen i de respektive selskap vedtar Fusjonsplanen med minst to tredjedels flertall så vel av de avgitte stemmer som den aksjekapital som er representert på generalforsamlingene, jf. asal. § 13-3 (2). Begge selskapene skal senest én måned etter avholdt generalforsamling melde beslutningene om Fusjon til Foretaksregisteret, jf. asal. § 13-14. Den ekstraordinære generalforsamlingen i SOFF skal i tillegg til tiltredelse av Fusjonsplanen med minst to tredjedels flertall så vel av de avgitte stemmer som den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen fatte vedtak om kapitalforhøyelse for utstedelse av vederlagsaksjene til aksjeeierne i Selskapet.

Foretaksregisteret skal kunngjøre beslutningene om Fusjon og varsle Selskapets kreditorer om at innsigelse mot Fusjonen må meldes til selskapet innen seks uker fra kunngjøringen, jf. asal. § 13-15.

Når fristen for kreditorerne til å fremme innsigelse er utløpt etter asal § 13-15 for selskapene som deltar i Fusjonen og forholdet til de kreditorer som i tilfelle har fremsatt innsigelse etter asal. § 13-16 er avklart, og alle betingelsene for gjennomføring av Fusjonen, jf. punkt 2.4 i Fusjonsplanen er til stede, skal Solship Invest 2 gi melding til Foretaksregisteret for både Selskapet og Solship Invest 2 om at Fusjonen skal tre i kraft. Fusjonen trer selskapsrettslig i kraft ved registrering av denne meldingen. Det antas at selskapsrettslig ikrafttredelse vil finne sted innen utløpet av juni 2017.

Gjennomføring av Fusjonen er blant annet betinget av at Deep Sea Supply Fusjonen gjennomføres parallelt med gjennomføringen av Fusjonen.

Ved selskapsrettslig ikrafttredelse av Fusjonen inntreer blant annet følgende virkninger:

1. Selskapet er oppløst.
2. Eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Selskapet som helhet er overført til Solship Invest 2.
3. Det er etablert en fusjonsfordring mot Solship Invest 2 som oppgjør for vederlagsaksjer i SOFF.
4. Aksjene i Selskapet er byttet om med aksjer i SOFF.
5. Vedtektene i SOFF er endret i overensstemmelse med forslaget i Fusjonsplanen.
6. Andre virkninger som fastsatt i allmennaksjeloven, lovgivningen for øvrig samt Fusjonsplanen.

Aksjeeierne i Selskapet skal føres inn i aksjeeierregisteret til SOFF snarest mulig etter at Fusjonen selskapsrettslig trer i kraft. De nye aksjene skal ha rett til utbytte fra og med tidspunktet for selskapsrettslig ikrafttredelse av Fusjonen. Hver aksje vil gi rett til én stemme på SOFFs generalforsamling. Solship Invest 2 vil bli videreført som et heleiet datterselskap av SOFF.

Det eksisterer ikke og vil ikke tilfalle særlige fordeler i forbindelse med Fusjonen til medlemmer av selskapenes styre, de daglige ledere eller uavhengige sakkyndige. Eksisterende avtale med daglig leder i Selskapet inneholder imidlertid en bestemmelse som gir han rett til en kompensasjon tilsvarende to årslønner dersom daglig leder sier opp sin stilling, eller han sies opp, i forbindelse med eller som følge av at Selskapet skifter kontrollerende eiere. Det eksisterer ikke aksjeeiere i Solship Invest 2 eller Selskapet som har særlige rettigheter eller rettigheter som nevnt i asal. §§ 11-1, 11-10 og 11-12. Uavhengige sakkyndige vil motta honorarer for utarbeidelse av sakkyndige redegjørelser. Det gjelder ingen særskilte vilkår for utøvelse av rettigheter som aksjeeier i Selskapet eller for registrering i aksjeeierregisteret.

3.2 Regnskapsmessige virkninger

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra det tidspunkt Fusjonen er registrert gjennomført i Foretaksregisteret. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som overføres i kraft av Fusjonen, skal fra dette tidspunkt henregnes til Solship Invest 2. Fusjonen gjennomføres som regnskapsmessig transaksjon til virkelig verdi i samsvar med oppkjøpsmetoden.

Inntil den selskapsrettslige ikrafttredelse av Fusjonen skal det føres separate regnskaper for Selskapet og Solship Invest 2.

For merverdiavgiftsmessige formål får Fusjonen virkning fra og med tidspunktet Fusjonen registreres gjennomført i Foretaksregisteret. Dersom Selskapet eier kapitalvarer som det knytter seg justeringsforpliktelser til som overføres til Solship Invest 2 ved Fusjonen, jf. merverdiavgiftsloven § 9-3, skal det inngås justeringsavtale mellom Selskapet og Solship Invest 2 i medhold av merverdiavgiftsforskriften § 9-3-3. Fusjonen vil således ikke utløse noen plikt for Selskapet til å tilbakebetale fradragført merverdiavgift etter merverdiavgiftsloven § 9-2.

Umiddelbart etter gjennomføring av Fusjonen skal Solship Invest 2 registreres i Merverdiavgiftsmanntallet (om nødvendig).

3.3 Skattemessige virkninger

Fusjonen vil bli gjennomført med skattemessig kontinuitet (både på selskapsnivå og aksjeeiernivå) etter reglene i skatteloven kapittel 11 og i samsvar med asal. kapittel 13.

Skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra Selskapet som ledd i Fusjonen vil bli videreført uendret i henhold til skatteloven kapittel 11. Dette innebærer at skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra Selskapet til Solship Invest 2 vil bli videreført uendret. Videre vil både skattemessig inngangsverdi og skattemessig innbetalt kapital på aksjene i Selskapet videreføres til aksjene i SOFF. Skattemessig verdi på fusjonsfordringen, som SOFF blir innehaver av, settes lik skattemessig verdi av egenkapital som overføres ved Fusjonen.

4 FASTSETTELSEN AV VEDERLAGET OG BEGRUNNELSEN FOR BYTTEFORHOLDET

Fusjonsvederlaget til aksjeeierne i Selskapet skal bestå av aksjer i SOFF, utstedt gjennom en kapitalforhøyelse i SOFF.

Som fusjonsvederlag vil aksjeeierne i Selskapet per gjennomføringstidspunkt motta 0,028 aksjer i SOFF for hver aksje de eier i Selskapet.

Basert på ovennevnte tall, gjennomføres Fusjonen basert på virkelige verdier med et bytteforhold mellom Selskapet og SOFF på $0,35:12,50=0,028$ dvs. at bytteforholdet skal være 0,028 SOFF-aksje per aksje i Selskapet.

Bytteforholdet i Fusjonen er fastsatt basert på forhandlinger mellom uavhengige parter.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i SOFF er det tatt utgangspunkt i den den tegningskurs som ble benyttet i forbindelse med kapitalutvidelsen i SOFF i 2016, NOK 12,50 per aksje. Den samme kursen ble benyttet for vederlagsaksjene som ble utstedt i SOFF i forbindelse med fusjonen mellom Rem Offshore ASA og datterselskap av SOFF, gjennomført i desember 2016 og andre relaterte emisjoner på samme tidspunkt. Videre vil denne kursen bli benyttet i når Aker, ved Sammenslåingen, gjør opp sitt konvertible lån stort NOK 250 millioner i SOFF gjennom konvertering eller utøvelse av tilhørende frittstående tegningsretter. Deep Sea Supply Fusjonen vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF. Dertil kommer at en rettet emisjon på NOK 200 millioner mot Hemen vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i Selskapet har man tatt utgangspunkt i avtalt tegningskurs for de rettede emisjonene Selskapet har gjennomført dels mot obligasjonseiere (NOK 150 millioner) og dels mot Aker, Hemen og Tyrholm & Farstad Invest AS (NOK 450 millioner) i forbindelse med Restruktureringen, samt den etterfølgende reparasjonsemisjonen i Selskapet. Tegningskursen ble også delvis benyttet i forbindelse med gjeldskonverteringen som fant sted i forbindelse med Restruktureringen. Ovennevnte emisjoner var som nevnt en del av en full restrukturering av konsernets gjeld, herunder bankgjeld, obligasjonsgjeld m.v. Som ledd i Restruktureringen ble det utarbeidet både megleranslag for skipsverdier i Selskapet og verdiberegninger basert på DCF-metoden. Kursen er fremforhandlet av uavhengige parter, og er av den grunn et uttrykk for aksjenes markedsverdi.

Særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av bytteforholdet har vært knyttet til:

1. Markedskursen og verdiene som er benyttet av Selskapet har fremkommet i en forutgående finansiell restrukturering avtalt i Restruktureringsavtalen og gjennomført den 9. mars 2017. Selskapets største långivere, en vesentlig del av Selskapets obligasjonseiere, de to nye investorene Aker Capital AS og Hemen Holding Limited, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS, Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad inngikk samtidig med Restruktureringsavtalen en avtale om å arbeide for Sammenslåingen. Forut for Restruktureringsavtalen har det over en lengre periode pågått kreditorforhandlinger og forhandlinger med andre interessenter til aksjene i Selskapet. Forventningene knyttet til en samlet løsning, prisen fastsatt i Restruktureringen og vederlaget kan være påvirket av at det har vært begrensede handlingsalternativer utover det som fremkommer av Restruktureringsavtalen og Fusjonsplanen.
2. Samtidig med at Fusjonen gjennomføres skal Deep Sea Supply Fusjonen gjennomføres. Deep Sea Supply Fusjonen, herunder DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II, omhandles ikke av denne rapporten. Imidlertid er gjennomføringen av Fusjonen og Deep Sea Supply Fusjonen betinget av hverandre.

Som nevnt ovenfor ble det i forbindelse med Fusjonen mellom REM Offshore ASA og datterselskap av SOFF etablert en ny aksjeklasse (B-aksjer) i SOFF med begrenset stemmerett. B-aksjene vil bli avvirket i forbindelse med gjennomføring av Fusjonen ved at hver B-aksje vil bli byttet i 1 ordinær SOFF aksje, slik at SOFF etter gjennomføring av Fusjonen kun vil ha én aksjeklasse. Alle aksjer i SOFF vil dermed fra gjennomføringstidspunktet for Fusjonen ha like rettigheter og herunder lik stemmerett. Aksjene som utstedes vil ha like rettigheter som øvrige aksjer i SOFF. Aksjene vil være notert på Oslo Børs.

Det vises for øvrig til uavhengig sakkyndig redegjørelse for Fusjonsplanen utarbeidet av KWC AS den 24. mars 2017, som konkluderte med at vederlaget til aksjeeierne er rimelig og saklig begrunnet.

Styrene i SOFF og Selskapet har også innhentet uttalelser fra henholdsvis Arctic Securities AS og ABG Sundal Collier ASA som har bekreftet at bytteforholdet er rimelig fra et finansielt synspunkt.

Det fusjonerte konsernet skal bygge på de tre selskaperes komplementære egenskaper ved å kombinere SOFFs styrke innenfor CSV-segmentet med Selskapets erfaring, internasjonale tilstedeværelse og langvarige posisjon innenfor AHTS-segmentet i Brasil og Australia, samt DESSCs kostnadseffektive driftsmodell innenfor PSV-segmentet.

Sammenslåingen antas å medføre betydelige kostnads- og driftsrelaterte synergier i størrelsesorden NOK 400-650 millioner i året, som igjen vil bidra til å styrke det fusjonerte konsernet.

Etter Sammenslåingen vil den nye konsoliderte gruppen til "Solstad Farstad" ha hovedkontorfunksjoner i Skudeneshavn.

5 BETYDNING FOR DE ANSATTE

Fusjonsplanen med vedlegg, herunder styrets rapport om Fusjonen, skal gjøres kjent for de ansatte i Selskapet, jf. asal. § 13-11 (2). De ansatte skal gis øvrig informasjon i samsvar med gjeldende avtaler og lovmessige krav. Eventuelle skriftlige uttalelser fra de ansatte skal vedlegges Fusjonsplanen. Selskapet vil informere om og drøfte Fusjonen med de tillitsvalgte for arbeidstakerne i Selskapet.

Fusjonen innebærer en overføring av Selskapets ca. 54 ansatte til Solship Invest 2.

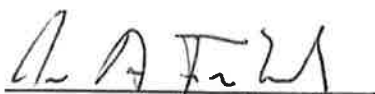
De ansattes tariffavtaler vil bli videreført.

* * *

Signaturside følger

Oslo, 24. mars 2017

STYRET I FARSTAD SHIPPING ASA



**Sverre Andreas Farstad,
styremedlem**



**Audun Stensvold,
styremedlem**



**Merete Haugli,
styremedlem**

Til generalforsamlingen i Farstad Shipping ASA,

Redegjørelse for fusjonsplanen inngått mellom Farstad Shipping ASA, Solship Invest 2 AS og Solstad Offshore ASA

På oppdrag fra styret i Farstad Shipping ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig denne redegjørelsen for fusjonsplanen datert 24.03.2017 mellom Solship Invest 2 AS, Farstad Shipping ASA og Solstad Offshore ASA i samsvar med allmennaksjeloven (asal.) § 13-10. Fusjonen gjennomføres som en såkalt trekantfusjon med hjemmel i asal. § 13-2 (2). Ved fusjonen overdras samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Farstad Shipping ASA til Solship Invest 2 AS mot at aksjeeierne i Farstad Shipping ASA mottar fusjonsvederlaget i form av ordinære aksjer i eierselskapet til Solship Invest 2 AS, Solstad Offshore ASA.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i hvert selskap er ansvarlig for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som ligger til grunn for fastsettelse av vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelsen av vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i Farstad Shipping ASA som det overdragende selskapet. Den andre delen er vår uttalelse om vederlaget.

Del 1: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget

Farstad Shipping ASA gjennomførte den 9. mars 2017 en omfattende finansiell restrukturering basert på en restruktureringsavtale inngått 5. februar 2017 mellom Farstad Shipping og sentrale interessenter. Restruktureringen omfattet blant annet konvertering av betydelige gjeldsposter til egenkapital, nye betingelser knyttet til gjenværende låneforpliktelser, samt tilførsel av ny egenkapital gjennom kontantemisjoner.

Solstad Offshore ASA på sin side vedtok en refinansiering med gjennomføring av en kontantemisjon og opptak av et nytt konvertibelt lån den 13. juli 2016. Konverteringsretten gjennom det konvertible lånet ble forlenget i Solstad Offshore ASAs ekstraordinære generalforsamling den 10. oktober 2016. Videre ble det den 9. desember 2016 gjennomført en fusjon med REM Offshore ASA som det overdragende selskapet, og Solship Invest 1 AS som det overtakende selskapet med utstedelse av vederlagsaksjer i Solstad Offshore ASA til aksjonærene i REM Offshore ASA. Fusjonen ble gjennomført etter at det var gjennomført en kontantemisjon i REM Offshore ASA.

I restruktureringsavtalen for Farstad Shipping ASA inngått den 5. februar 2017 avtalte også Aker Capital AS, Hemen Holding Limited, Farstads største långivere, en vesentlig del av Farstads obligasjonseiere, F-Shiplease AS, SOFF Invest AS, Ivan II AS, Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad å arbeide for en fusjon mellom Solstad Offshore ASA, Farstad Shipping ASA og Deep Sea Supply Plc etter gjennomføringen av Farstads restrukturering.

I fusjonen mellom Farstad Shipping ASA og Solship Invest 2 AS er det foreslått et bytteforhold hvor aksjonærene i Farstad Shipping ASA får 0,028 aksjer i Solstad Offshore ASA for hver aksje de eier i Farstad Shipping ASA. Dette bytteforholdet er basert på virkelige verdier og at en Farstad Shipping ASA aksje har en markedsverdi på kr 0,35 og at en Solstad Offshore ASA aksje har en markedsverdi på kr 12,50.

Styrene i de involverte selskapene har foreslått og beregnet bytteforhold og fusjonsvederlaget basert på virkelige verdier med utgangspunktet i aksjekurser og verdier som fremkommer gjennom faktiske markedsmessige transaksjoner i henholdsvis Farstad Shipping ASA og Solstad Offshore ASA forut for at fusjonsplanen skal vedtas. I tillegg har styret i Farstad Shipping ASA innhentet en egen vurdering ("fairness opinion") av forslaget til bytteforhold som også har vært en del av grunnlaget for styrets vurderinger og konklusjon.

For Farstad Shipping ASA er markedsverdien på kr 0,35 per aksje basert på aksjekurser og verdier benyttet i den gjennomførte finansielle restruktureringen som ble offentliggjort 6. februar 2017 og vedtatt på ekstraordinær generalforsamling i Farstad Shipping ASA den 3. mars 2017. Denne refinansieringen har blitt vedtatt og gjennomført forut for fusjonen som nå er foreslått. I refinansieringen ble det konvertert gjeld for kr 2.416.895.443,75 til egenkapital til aksjekurs kr 1,25 og andre forpliktelser på kr 361.858.514,50 til aksjekurs kr 0,35. I kontantemisjonene i samme restrukturering ble det tilført kr 599 999 999,20 på samme aksjekurs som foreslått fastsatt i bytteforholdet (kr 0,35). Aksjene utstedt i forbindelse med den finansielle restruktureringen ble levert aksjeeierne 13. mars 2017. Faktisk børskurs i den påfølgende perioden fra 14. mars til 23. mars 2017 underbygger at kr. 0,35 er en markedsmessig verdi for aksjen.

For Solstad Offshore ASA er markedsverdien på kr 12,50 pr aksje tilsvarende den aksjekursen som ble betalt i kontantemisjonen på kr 285.000.000 gjennomført i 2016 og tilsvarende den konverteringskurs som ble fastsatt ved inngåelse av et konvertibelt obligasjonslån pålydende kr 250.000.000 på samme tidspunkt. I forbindelse med fusjonen nå skal lånet konverteres til egenkapital på denne aksjekursen. Senere i 2016 ble det gjennomført en fusjon med REM Offshore, hvor bytteforholdet ble fastsatt med basis i samme markedsverdi for aksjene i Solstad Offshore, kr 12,50 pr. aksje. I tillegg ble det gjennomført en kontantemisjon på kr 150.000.000 i overdragende selskap, med oppgjør til aksjekurs kr 12,50 i Solstad Offshore ASA. Oppgjøret skjedde i ordinære aksjer og en ny klasse B-aksjer som ved fusjonen nå vil omgjøres til ordinære aksjer. Aksjekursen på kr 12,50

pr aksje er fastsatt på basis av det ovenstående, men også på basis av at observert aksjekurs på aksjene på Oslo Børs i perioden før avtalen om restrukturering og planen om fusjon ble offentliggjort den 6. februar 2017 har vært på dette nivået.

Særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelsen av vederlaget har vært knyttet til:

- 1) Markedsverdien som er benyttet i vurderingen av Farstad Shipping ASA fremkommer som følge av verdier observert og benyttet i en forutgående finansiell restrukturering avtalt i restruktureringsavtalen datert 5. februar 2017. Som nevnt ovenfor inngikk blant annet Farstads hovedkreditorer, de to nye investorene Aker Capital AS og Hemen Holding Limited, støttet av Farstads hovedaksjonær på dette tidspunktet samtidig med restruktureringsavtalen en avtale om å arbeide for en fusjon mellom Farstad Shipping ASA, Solstad Offshore ASA og Deep Sea Supply Plc. Forut for restruktureringsavtalen har det over en lengre periode pågått kreditorforhandlinger og forhandlinger med andre interessenter til aksjene i Farstad Shipping ASA. Forventninger knyttet til en samlet løsning, prisen fastsatt i restruktureringen og vederlaget kan være påvirket av at det har vært begrensede handlingsalternativer utover det som fremkommer av restruktureringsavtalen og fusjonsplanen.
- 2) Samtidig med fusjonen mellom Farstad Shipping ASA og Solship Invest 2 AS skal det skje en fusjon mellom Solship Sub AS og Solship Invest 3 AS hvoretter aksjonærene i Solship Sub AS (som utgjøres av de tidligere aksjonærene i selskapet Deep Sea Supply Plc (Deep Sea fusjonen)) mottar aksjer i Solstad Offshore ASA. Denne fusjonen omhandles ikke av denne redegjørelsen. Imidlertid er gjennomføring av fusjonen mellom Solship Invest 2 AS og Farstad Shipping ASA og Deep Sea fusjonen gjensidig betinget av hverandre.

Ingen av punktene ovenfor sannsynliggjør etter vår oppfatning et annet verdiutgangspunkt enn det som er presentert i fusjonsplanen, og som ligger til grunn for fastsettelse av vederlaget til Farstad Shipping ASAs aksjonærer.

Markedsverdier per i dag er på samme nivå som det som er lagt til grunn for bytteforholdet.

Verdivurderingene og bytteforholdet er primært basert på observerte aksjekurser og markedsverdier knyttet til restruktureringsprosesser og egenkapitaltilførsel forut for fusjonen. Markedsverdiene som er benyttet fremkommer med basis i dette utgangspunktet og gjennom de forhandlinger som har foregått i forbindelse med fusjonen og i de forutgående transaksjoner i enkeltelskapene før fusjonen. Vi anser at dette grunnlaget, de gjennomførte vurderinger og de forutgående forhandlinger og transaksjoner gir den mest korrekte verdsettelse av de virkelige verdier i Farstad Shipping ASA og Solstad Offshore ASA.

Del 2: Den uavhengige sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at vederlaget til aksjeeierne i Farstad Shipping ASA er rimelig og saklig begrunnet. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelse av vederlaget. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen og for fastsettelsen av bytteforholdet.

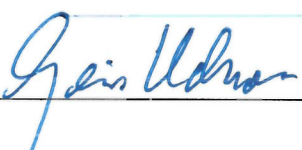
Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er begrunnelsen for bytteforholdet på 0,028 aksjer i Solstad Offshore ASA for hver aksje eiet i Farstad Shipping ASA og det samlede vederlaget til aksjeeierne i Farstad Shipping ASA på 136.179.139 ordinære aksjer i Solstad Offshore ASA rimelig og saklig begrunnet og basert på verdsettelse av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 24.03.2017

KWC AS



Geir Udnæs

Statsautorisert revisor / siviløkonom

Til generalforsamlingen i Solship Invest 2 AS

Redegjørelse for fusjonsplanen ved trekantfusjon

På oppdrag fra styret i Solship Invest 2 AS avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse om fusjonsplanen datert 24. mars 2017 for fusjon med Farstad Shipping ASA ("**FAR**") som det overdragende selskap og Solship Invest 2 AS som det overtakende selskap med vederlagsaksjer i Solstad Offshore ASA ("**SOFF**") i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2 ("**Farstad Fusjonen**"). Ved Farstad Fusjonen overtar Solship Invest 2 AS samtlige eiendeler og forpliktelser i FAR mot at det utstedes vederlag i aksjer i SOFF i form av ordinære aksjer. B- aksjene i SOFF vil bli avviklet fra og med selskapsrettslig ikrafttredelse av Farstad Fusjonen. Ved selskapsrettslig ikrafttredelse av Farstad Fusjonen vil Solship Invest 2 AS være et 100 % eiet datterselskap av SOFF.

Farstad Fusjonen er en del av en fusjon mellom SOFF, FAR og Deep Sea Supply Plc ("**Sammenslåingen**"). Formelt sett vil Sammenslåingen skje gjennom tre ulike fusjoner som er innbyrdes avhengig av hverandre:

1. En grenseoverskridende (Europeisk) fusjon mellom Deep Sea Supply og Solship Sub AS, et heleiet datterselskap av Solship Invest 3 AS ("**DESSC Fusjon I**").
2. En umiddelbart etterfølgende trekantfusjon mellom Solship Sub AS og Solship Invest 3 AS (heleiet datterselskap av SOFF) med oppgjør i aksjer i SOFF ("**DESSC Fusjon II**") (DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II er til sammen benevnt "**Deep Sea Supply Fusjonen**").
3. En fusjon mellom FAR og Solship Invest 2 AS med oppgjør i aksjer i SOFF (Farstad Fusjonen).

Det er Farstad Fusjonen som er gjenstand for denne redegjørelsen.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styrene i hvert selskap er ansvarlige for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fusjonsplanen og å uttale oss om de eiendeler Solship Invest 2 AS skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget. Den videre redegjørelsen består av tre deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 13-10 annet ledd og § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det FAR. Den tredje delen er vår uttalelse.

Del 1: Opplysninger om innskuddet

Solship Invest 2 AS overtar samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i FAR. De eiendeler, rettigheter og forpliktelser selskapet skal overta ved Farstad Fusjonen fremkommer av utkast til åpningsbalanse for Solship Invest 2 AS vedlagt fusjonsplanen med balansedag 28.02.2017.

Som fusjonsvederlag mottar aksjeeierne i FAR aksjer i SOFF, ved at det gjennomføres en kapitalforhøyelse i SOFF hvor det utstedes 136 179 139 nye ordinære aksjer. B- aksjene i SOFF avvikles i forbindelse med selskapsrettslig ikrafttredelse av Farstad Fusjonen ved at hver B- aksje byttes i 1 ordinær SOFF aksje. Kapitalforhøyelsen i SOFF gjennomføres ved at Solship Invest 2 AS utsteder en fordring som nyttes til aksjeinnskudd, samtidig som gjennomføringen av Farstad Fusjonen registreres i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 13-2 annet ledd annen setning. Pålydende på fusjonsfordringen vil tilsvare verdien av fusjonsvederlaget.

Del 2: Fremgangsmåter ved fastsettelse av vederlaget

Farstad Fusjonens bytteforhold på 0,028 aksjer i SOFF for hver aksje eiet i FAR, fremkommer med basis i en markedskurs på NOK 0,35 pr. aksje for FAR og en markedskurs på NOK 12,50 pr. aksje for SOFF.

Bytteforholdet mellom FAR aksjer mot aksjer i SOFF er basert på virkelig verdi av selskapene ut fra forhandlinger mellom uavhengige parter.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i SOFF er det tatt utgangspunkt i den den tegningskurs som ble benyttet i forbindelse med kapitalutvidelsen i SOFF i 2016, NOK 12,50 per aksje. Den samme kursen ble benyttet for vederlagsaksjene som ble utstedt i SOFF i forbindelse med fusjonen mellom Rem Offshore ASA og datterselskap av SOFF, gjennomført i desember 2016 og andre relaterte emisjoner på samme tidspunkt. Videre vil denne kursen bli benyttet når Aker Capital AS, ved Sammenslåingen, gjør opp sitt konvertible lån stort NOK 250 mill. i SOFF gjennom konvertering eller utøvelse av tilhørende frittstående tegningsretter. Deep Sea Supply Fusjonen vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF. Dertil kommer at en rettet emisjon mot Hemen Holding Limited vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF. Kursen på NOK 12,50 pr. aksje er fastsatt på basis av det ovenstående, men også i basis av at observert omsetningskurs på aksjene på Oslo Børs i perioden før avtalen om Farstad Fusjonen ble offentliggjort den 6. februar 2017 har vært på dette nivået.

For FAR er en markedskurs på 0,35 per aksje basert på kurser og verdier benyttet i den finansielle

restruktureringen som ble signert 5. februar 2017 og gjennomført den 9. mars 2017. Denne refinansieringen har skjedd forut for beslutning om og gjennomføring av Farstad Fusjonen. I refinansieringen ble det konvertert gjeld til NOK 2.416.895.443,75 til kurs NOK 1,25 og andre forpliktelser på NOK 361.858.514,50 til kurs NOK 0,35 til egenkapital. Som en del av denne refinansieringen ble det også gjennomført rettede emisjoner dels mot obligasjonseiere, dels mot Aker Capital AS, Hemen Holding Limited og Tyrholm & Farstad Invest AS på totalt NOK 599 999 999,20. De rettede emisjonene ble gjennomført til samme kurs som har blitt foreslått i det fastsatte bytteforholdet, NOK 0,35. Aksjene utstedt i forbindelse med den finansielle restruktureringen ble overlevert aksjeeierne 9. mars 2017. I tillegg har styret i Farstad Shipping ASA innhentet en egen «fairness opinion» av forslaget til bytteforholdet, som konkluderer med at bytteforholdet er rimelig og saklig begrunnet. Børskurs 14. mars underbygger at NOK 0,35 er en markedsmessig pris for aksjen. Kursen er fremforhandlet av uavhengige parter, og er av den grunn et uttrykk for aksjenes markedsverdi.

I forbindelse med trekantfusjonen mellom REM Offshore ASA og datterselskap av SOFF ble det etablert en ny aksjeklasse (B-aksjer) i SOFF med begrenset stemmerett. B-aksjene vil bli avviklet i forbindelse med selskapsrettslig ikrafttredelse av Sammenslåingen ved at hver B-aksje vil bli byttet i én ordinær SOFF aksje, slik at SOFF etter Sammenslåingen kun vil ha én aksjeklasse. Alle aksjer i SOFF vil dermed fra gjennomføringstidspunktet for Sammenslåingen, herunder Farstad Fusjonen, ha like rettigheter og herunder lik stemmerett. Aksjene som utstedes ved Farstad Fusjonen vil ha like rettigheter som øvrige aksjer i SOFF. Aksjene vil være notert på Oslo Børs.

Særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av bytteforholdet:

1. Markedskursen og verdiene som er benyttet av FAR har fremkommet i en forutgående finansiell restrukturering avtalt i en restruktureringsavtale 5. februar 2017 og gjennomført den 9. mars 2017. Selskapets største långivere, en vesentlig del av FARs obligasjonseiere, de to nye investorene Aker Capital AS og Hemen Holding Limited, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS, Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad inngikk samtidig med restruktureringsavtalen en avtale om å arbeide for Sammenslåingen. Forut for restruktureringsavtalen har det over en lengre periode pågått kreditorforhandlinger og forhandlinger med andre interessenter til aksjene i FAR. Forventningene knyttet til en samlet løsning, prisen fastsatt i restruktureringen og vederlaget kan være påvirket av at det har vært begrensede handlingsalternativer utover det som fremkommer av restruktureringsavtalen og fusjonsplanen knyttet til Farstad Fusjonen.
2. Samtidig med at Farstad Fusjonen mellom FAR og Solship Invest 2 AS gjennomføres skal det skje en fusjon mellom Solship Sub AS og Solship Invest 3 AS hvoretter aksjonærene i Solship Sub AS som er de tidligere aksjeeierne i selskapet Deep Sea Supply Plc mottar aksjer i Solstad Offshore ASA (DESSC Fusjon II). DESSC Fusjon II skjer umiddelbart etter DESSC Fusjon I. Deep Sea Supply Fusjonen, herunder DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II, omhandles ikke av denne redegjørelsen. Imidlertid er gjennomføringen av Farstad Fusjonen og Deep Sea Supply Fusjonen betinget av hverandre.

Ingen av punktene ovenfor sannsynliggjør etter vår oppfatning et annet verdiutgangspunkt enn det som er presentert i fusjonsplanen, og som ligger til grunn for vederlaget til aksjeeierne i FAR.

Verdivurderingene og bytteforholdet er primært basert på observerte markedskurser knyttet til restrukturingsprosesser og egenkapitaltilførsel forut for Farstad Fusjonen. Kursene som er benyttet fremkommer med basis i dette utgangspunktet og gjennom de forhandlinger som har foregått i forbindelse med Farstad Fusjonen og i de forutgående transaksjoner i enkeltsselskapene før Farstad Fusjonen. Vi anser at dette grunnlaget, de gjennomførte vurderingene og de forutgående forhandlinger og transaksjoner gir den mest korrekte verdsettelsen av verdiene i SOFF og FAR.

Del 3: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter selskapslovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler og forpliktelser Solship Invest 2 AS skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i FAR. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

Etter vår oppfatning er det innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening har de eiendeler Solship Invest 2 AS skal overta ved Farstad Fusjonen, en verdi pr. 28. februar 2017 som minst svarer til det avtalte vederlaget på 136 179 139 ordinære aksjer i Solstad Offshore ASA pålydende NOK 272 358 278 samt overkurs NOK 1 429 880 959,50 (tilsvarende gjelden til Solstad Offshore ASA), og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Farstad Shipping ASA på 0,028 aksjer i Solstad Offshore ASA for hver aksje i Farstad Shipping ASA rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 24. mars 2017

FGH Revisjon AS



Ståle Raastad Hansen
Statsautorisert revisor

Til generalforsamlingen i Solstad Offshore ASA

Redegjørelse ved kapitalforhøyelse i Solstad Offshore ASA

På oppdrag fra styret avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse for fusjonsplanen datert 24. mars 2017 for fusjon med Farstad Shipping ASA ("**FAR**") som overdragende selskap og Solship Invest 2 AS som det overtakende selskap i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2 ("**Farstad Fusjonen**"). Ved Farstad Fusjonen overtar Solship Invest 2 AS samtlige eiendeler og forpliktelser i Farstad Shipping ASA mot at det utstedes vederlag i aksjer i Solstad Offshore ASA. B- aksjene i Solstad Offshore ASA ("**SOFF**") vil bli avviklet fra og med selskapsrettslig ikrafttredelse av Farstad Fusjonen. Ved selskapsrettslig ikrafttredelse av Farstad Fusjonen vil Solship Invest 2 AS være et 100 % eiet datterselskap av SOFF.

Farstad Fusjonen er en del av en fusjon mellom SOFF, FAR og Deep Sea Supply Plc ("**Sammenslåingen**"). Formelt sett vil Sammenslåingen skje gjennom tre ulike fusjoner som er innbyrdes avhengig av hverandre:

1. En grenseoverskridende (Europeisk) fusjon mellom Deep Sea Supply og Solship Sub AS, et heleiet datterselskap av Solship Invest 3 AS ("**DESSC Fusjon I**").
2. En umiddelbart etterfølgende trekantfusjon mellom Solship Sub AS og Solship Invest 3 AS (heleiet datterselskap av SOFF) med oppgjør i aksjer i SOFF ("**DESSC Fusjon II**") (DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II er til sammen benevnt "**Deep Sea Supply Fusjonen**").
3. En fusjon mellom FAR og Solship Invest 2 AS med oppgjør i aksjer i SOFF (Farstad Fusjonen).

Det er Farstad Fusjonen som er gjenstand for denne redegjørelsen.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i hvert selskap er ansvarlige for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om aksjeinnskudd med annet enn penger fra aksjeeierne i FAR mot vederlag i aksjer i SOFF og å avgi en uttalelse om at de eiendeler SOFF skal overta ved kapitalforhøyelsen, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 10-2 tredje ledd. Den andre delen er vår uttalelse om at de eiendeler SOFF skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Del 1: Informasjon om innskuddet og de prinsipper som er fulgt

1.1 Opplysninger om innskuddet

Den 24. mars 2017 inngikk styrene i SOFF, FAR og Solship Invest 2 AS en fusjonsplan vedrørende fusjon med FAR som overdragende selskap og Solship Invest 2 AS som overtakende selskap. Ved Farstad Fusjonen overtar Solship Invest 2 AS samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i FAR. De eiendeler, rettigheter og forpliktelser selskapet skal overta ved Farstad Fusjonen fremkommer av utkast til åpningsbalanse for Solship Invest 2 AS vedlagt fusjonsplanen med balansedag 28.02.2017.

Som fusjonsvederlag mottar aksjeeierne i FAR aksjer i SOFF, ved at det gjennomføres en kapitalforhøyelse i SOFF hvor det utstedes 136 179 139 nye ordinære aksjer. B- aksjene i SOFF avvikles i forbindelse med selskapsrettslig ikrafttredelse av Farstad Fusjonen ved at hver B- aksje byttes i én ordinær SOFF aksje. Kapitalforhøyelsen i SOFF gjennomføres ved at Solship Invest 2 AS utsteder en fordring som nyttes til aksjeinnskudd, samtidig som gjennomføringen av Farstad Fusjonen registreres i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 13-2 annet ledd annen setning. Pålydende på fusjonsfordringen vil tilsvare verdien av fusjonsvederlaget.

Farstad Fusjonens bytteforhold på 0,028 aksjer i SOFF for hver aksje eiet i FAR, fremkommer med basis i en markedskurs på NOK 0,35 pr. aksje for FAR og en markedskurs på NOK 12,50 pr. aksje for SOFF.

Bytteforholdet mellom FAR aksjer mot aksjer i SOFF er basert på virkelig verdi av selskapene ut fra forhandlinger mellom uavhengige parter.

1.2 Vederlag for innskuddet

Det skal utstedes 136 179 139 ordinære aksjer i Solstad Offshore ASA. Disse er priset til NOK 12,50 pr. aksje.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i SOFF er det tatt utgangspunkt i den den tegningskurs som ble benyttet i forbindelse med kapitalutvidelsen i SOFF i 2016, NOK 12,50 per aksje. Den samme kursen ble benyttet for vederlagsaksjene som ble utstedt i SOFF i forbindelse med fusjonen mellom Rem Offshore ASA og datterselskap av SOFF, gjennomført i desember 2016 og andre relaterte emisjoner på samme tidspunkt. Videre vil denne kursen bli benyttet når Aker Capital AS, ved Sammenslåingen, gjør opp sitt konvertible lån stort NOK 250 mill. i SOFF gjennom konvertering eller utøvelse av tilhørende frittstående tegningsretter. Deep Sea Supply Fusjonen vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF. Dertil kommer at en rettet emisjon mot Hemen Holding Limited vil bli gjennomført basert på samme tegningskurs i SOFF. Kursen på NOK 12,50 pr. aksje er fastsatt på basis av det ovenstående, men også i basis av at observert omsetningskurs på aksjene på Oslo Børs i perioden før avtalen om Farstad Fusjonen ble offentliggjort den 6. februar 2017 har vært på dette nivået.

1.3 Verdssettelse av innskuddet /fastsettelse av vederlaget

SOFF får en fordring mot Solship Invest 2 AS tilsvarende virkelig verdi av samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra FAR i forbindelse med Farstad Fusjonen. FAR er priset til NOK 0,35 pr. aksje og denne prisen er fastsatt i forhandlinger mellom uavhengige parter i forkant av fusjonsplanen som ble godkjent 24. mars 2017.

For FAR er en markedskurs på 0,35 per aksje basert på kurser og verdier benyttet i den finansielle restruktureringen som ble signert 5. februar 2017 og gjennomført den 9. mars 2017. Denne refinansieringen har skjedd forut for beslutning om og gjennomføring av Farstad Fusjonen. I refinansieringen ble det konvertert gjeld til NOK 2.416.895.443,75 til kurs NOK 1,25 og andre forpliktelser på NOK 361.858.514,50 til kurs NOK 0,35 til egenkapital. Som en del av denne refinansieringen ble det også gjennomført rettede emisjoner dels mot obligasjonseiere, dels mot Aker Capital AS, Hemen Holding Limited og Tyrholm & Farstad Invest AS på totalt NOK 599 999 999,20. De rettede emisjonene ble gjennomført til samme kurs som har blitt foreslått i det fastsatte bytteforholdet, NOK 0,35. Aksjene utstedt i forbindelse med den finansielle restruktureringen ble overlevert aksjeeierne 9. mars 2017. I tillegg har styret i Farstad Shipping ASA innhentet en egen «fairness opinion» av forslaget til bytteforholdet, som konkluderer med at bytteforholdet er rimelig og saklig begrunnet. Børskurs 14. mars underbygger at NOK 0,35 er en markedsmessig pris for aksjen. Kursen er fremforhandlet av uavhengige parter, og er av den grunn et uttrykk for aksjenes markedsverdi.

I forbindelse med trekantfusjonen mellom REM Offshore ASA og datterselskap av SOFF ble det etablert en ny aksjeklasse (B-aksjer) i SOFF med begrenset stemmerett. B-aksjene vil bli avvirket i forbindelse med selskapsrettslig ikrafttredelse av Sammenslåingen ved at hver B-aksje vil bli byttet i én ordinær SOFF aksje, slik at SOFF etter Sammenslåingen kun vil ha én aksjeklasse. Alle aksjer i SOFF vil dermed fra gjennomføringstidspunktet for Sammenslåingen, herunder Farstad Fusjonen, ha like rettigheter og herunder lik stemmerett. Aksjene som utstedes ved Farstad Fusjonen vil ha like rettigheter som øvrige aksjer i SOFF. Aksjene vil være notert på Oslo Børs.

1.4 Særlige vanskeligheter ved fastsettelse av bytteforholdet

Særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av bytteforholdet:

1. Markedskursen og verdiene som er benyttet av FAR har fremkommet i en forutgående finansiell restrukturering avtalt i en restruktureringsavtale 5. februar 2017 og gjennomført den 9. mars 2017. Selskapets største långivere, en vesentlig del av FARs obligasjonseiere, de to nye investorene Aker Capital AS og Hemen Holding Limited, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS, Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad inngikk samtidig med restruktureringsavtalen en avtale om å arbeide for Sammenslåingen. Forut for restruktureringsavtalen har det over en lengre periode pågått kreditorforhandlinger og forhandlinger med andre interessenter til aksjene i FAR. Forventningene knyttet til en samlet løsning, prisen fastsatt i restruktureringen og vederlaget kan være påvirket av at det har vært begrensede handlingsalternativer utover det som fremkommer av restruktureringsavtalen og fusjonsplanen knyttet til Farstad Fusjonen.

2. Samtidig med at Farstad Fusjonen mellom FAR og Solship Invest 2 AS gjennomføres skal det skje en fusjon mellom Solship Sub AS og Solship Invest 3 AS hvoretter aksjonærene i Solship Sub AS som er de tidligere aksjeeierne i selskapet Deep Sea Supply Plc mottar aksjer i Solstad Offshore ASA (DESSC Fusjon II). DESSC Fusjon II skjer umiddelbart etter DESSC Fusjon I. Deep Sea Supply Fusjonen, herunder DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II, omhandles ikke av denne redegjørelsen. Imidlertid er gjennomføringen av Farstad Fusjonen og Deep Sea Supply Fusjonen betinget av hverandre.

Ingen av punktene ovenfor sannsynliggjør etter vår oppfatning et annet verdiutgangspunkt enn det som er presentert i fusjonsplanen, og som ligger til grunn for vederlaget til aksjeeierne i FAR.

Verdivurderingene og bytteforholdet er primært basert på observerte markedskurser knyttet til restruktureringsprosesser og egenkapitaltilførsel forut for Farstad Fusjonen. Kursene som er benyttet fremkommer med basis i dette utgangspunktet og gjennom de forhandlinger som er foregått i forbindelse med Farstad Fusjonen og i de forutgående transaksjoner i enkeltelskapene før Farstad Fusjonen. Vi anser at dette grunnlaget, de gjennomførte vurderingene og de forutgående forhandlinger og transaksjoner gir den mest korrekte verdsettelsen av verdiene i SOFF og FAR.

1.5 Andre forhold som er av betydning for å bedømme vederlaget

Det foreligger ikke andre forhold som er av betydning for å bedømme vederlaget.

1.6 Hendelser etter vedtaket om godkjenning av fusjonsplanen ble inngått

Det foreligger ikke vesentlige hendelser etter vedtaket om godkjenning av fusjonsplanen ble inngått.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1, "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler SOFF skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er de eiendeler SOFF skal overta ved kapitalforhøyelsen verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har en verdi pr. 28. februar 2017, som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Solstad Offshore ASA pålydende NOK 272 358 278 samt overkurs NOK 1 429 880 959,50.

Oslo, 24. mars 2017
FGH Revisjon AS



Ståle Raastad Hansen
statsautorisert revisor

Vedlegg: Årsberetning, årsregnskap og revisjonsberetning for de siste tre år for Farstad Shipping ASA