

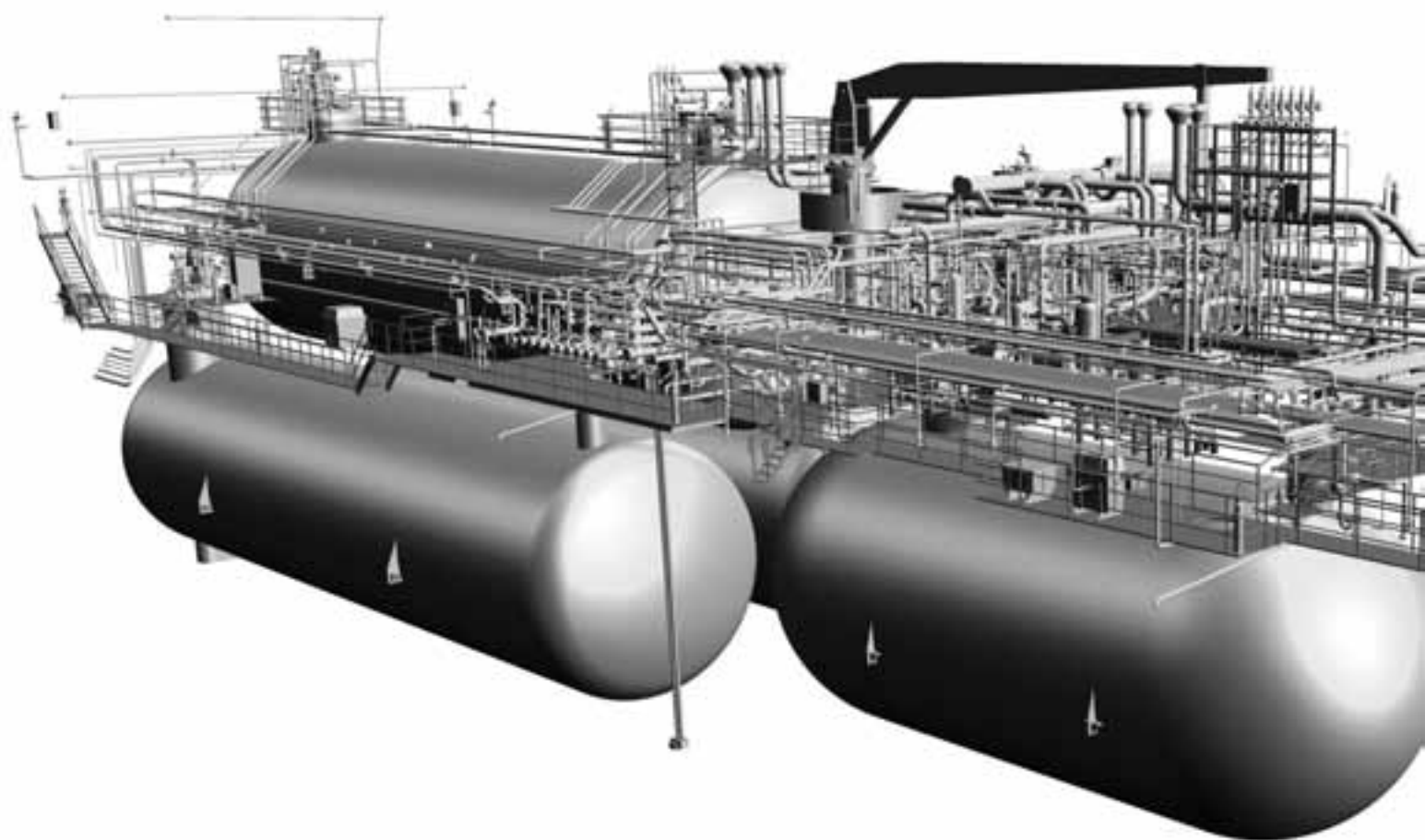
Årsrapport 2007



I.M. SKAUGEN SE

IMS – Innovative Maritime Solutions

Cargo containment system for the IMS newbuildings – the Wintergas vessels



The new and unique conceptual design for cargo containment systems are made by our own IMS teams, and the first vessel will be delivered mid 2008. Wintergas will be capable of carrying LPG and petrochemical gases as a 5800cbm semi-refrigerated gas carrier and additionally 3800cbm chemical capacity, or the vessel can trade as a 9600cbm chemical vessel in compliance with IMO 2.

ÅRSBERETNING 2007

Sammendrag

I.M. Skaugen-gruppen (IMS) rapporterte et resultat før skatt på USD 20,8 millioner i 2007 (USD 11,0 millioner i 2006). EBITDA-resultatet ble USD 40,2 millioner i 2007 (USD 34,6 millioner i 2006).

Norgas, vårt forretningsområde innenfor transport av petrokjemiske gasser viste tilfredsstillende resultater. Dette som et resultat av en fortsatt økonomisk vekst globalt – særlig i vekstmarkedene –rekordhøye råoljepriser – samt økte eksportvolumer fra Midtøsten både til Europa og til Asia for å dekke etterspørselen etter petrokjemiske produkter. Året sett under ett viste en solid økning i fraktvolumer og skipenes utnyttelsesgrad.

Skaugen Marine Construction (SMC) er vår kinesiske skipsbyggingsvirksomhet som har ansvaret for hele vårt nybyggingsprogram – herunder ledelse av våre samarbeids- og alliansepartnere. I løpet av året ble de to første SMC-bygde 3200 kubikkmeter LPG-skipene levert. SMC har solgt disse skipene til eksterne kunder. I tillegg ble et tredje skip med tilsvarende design solgt med levering til ekstern kunde ved ferdigstilling i 2. kvartal 2008. Det første LPG/etylen/VCM/organiske kjemikalieskipet, bygget på vegne av Norgas og døpt “Norgas Pan”, ble sjøsatt den 25. desember 2007.

SMC ble i løpet av året påvirket av presset fra høy aktivitet i hele verdikjeden for skipsbygging. En generell rask vekst i den globale økonomien – spesielt i Kina – har, i tillegg til en svært stor etterspørsel etter nybygg, påvirket våre nybyggingskostnader. Kostnadspresset ble forsterket av tilsvarende høyt aktivitetsnivå innenfor bygging av landbaserte petrokjemiske anlegg og LNG-anlegg hvor komponenter og tjenester kommer fra samme leverandører. Siden starten på vårt nybyggingsprogram har vi – i likhet med andre – vært utsatt for betydelige prisøkninger på råvarer og spesialkomponenter. Samtidig har vi også sett en ugunstig utvikling i valutakursene. Disse faktorene er ikke unike for oss, noe vi ser av den sterke prisstigningen på sammenlignbare aktiviteter, både globalt og spesielt i Asia.

Til tross for disse utfordringene har SMCs arbeid i løpet av det første hele driftsåret hatt en betydelig positiv utvikling for selskapet. Vår innovative strategi som er bygging av spesialtilpassede skip til en kostnad som er lavere enn det andre kan tilby – både for vår egen Norgas-flåte og til kunder utenfor I.M. Skaugen konsernet – gir oss en økonomisk og driftsmessig fleksibilitet som andre operatører ikke har.

SPT - vårt forretningsområde for omlastning av olje og LNG. Resultatene gjennom hele 2007 falt på grunn av en ugunstig utvikling i de vesentligste markedsforhold innenfor vår virksomhet. For å oppfylle kontraktsforpliktelsene overfor våre kunder i første halvår 2007, måtte SPT leie inn tonnasje til høyere priser i et stigende marked. Det svake spotmarkedet for tankskip før vintersesongen i andre halvår, skapte i tillegg enda vanskeligere forhold for SPT, spesielt i fjerde kvartal 2007 da selskapet kortsiktig hadde overskuddstonnasje som det ble vanskelig å finne lønnsom beskjeftigelse for.

Gasstransport – Norgas

Norgas oppnådde et EBITDA-resultat på USD 45,1 millioner for hele året 2007 (USD 41,7 millioner i 2006).

Norgas dro fordeler av ekstra høye fraktrater for etylen fra Midtøsten til både Europa og Sørøst-Asia. Volumene fra Saudi Arabia økte som følge av midlertidige stenging av en lokal polyetylenfabrikk, noe som gjorde det nødvendig å benytte kjemisk prosessanlegg i andre land. Den spesielle situasjonen forventes å vedvare i første halvdel av 2008, men vi tror volumene fra Midtøsten generelt vil fortsette å vokse i årene fremover. Det var også stor økning i volumene ut fra Iran i 2007.

Ledig kapasitet for 2007 var total 3,1 prosent sammenlignet med 14 prosent for hele 2006.

Ordreboken for skip i “semi-ref”-sektoren utgjør for tiden 36 prosent av totalflåten (den totale flåten er 2.237.000 kubikkmeter, eller 303 skip), med antatt levering av 314.000 kubikkmeter i 2008, 346.000 kubikkmeter i 2009 og 147.500 kubikkmeter i 2010 og årene fremover. Til tross for det historisk høye tallet for nye skip under bygging sammenlignet med eksisterende skipskapasitet, oppveies dette av en forventet historisk høy vekst i den globale petrokjemiske produksjonskapasiteten og behovet for transport fremover.

Det vil være ekstra etterspørsel etter skip som følge av en forventet endring i globale handelsmønstre. Den økte etterspørselen etter skip skyldes spesielt veksten i ‘ton-miles’ som kommer som et resultat av en sterk økning i eksporten fra Midtøsten. Vi forventer at Europa og USA på lang sikt gradvis vil bli importører av produkter. Dette er en historisk endring, ettersom disse regionene tidligere

har vært eksportører. Eksporten fra Midtøsten vil mer enn dobles i volum de neste fem årene, noe som sikrer sysselsetting for mange av disse nye skipene. Vi tror eldre tonnasje vil tas ut av drift i normalt tempo, noe som ytterligere reduserer tilgangen på skip.

En betydelig økning i tonnasjekapasiteten er forventet å komme i løpet av 2008 og 2009. Dette kan påvirke utnyttelsen av skipene og ratene – spesielt ettersom kapasitetsøkningen i denne mellomperioden godt kan komme til å overstige etterspørselen. Det kan også bli en del utsettelse med å frakte de økte volumene fra Iran. Vår oppfatning er imidlertid at med en vekst i global BNP på rundt fire eller fem prosent i året, i hovedsak drevet av de nye vekstmarkedene – sammen med økt sjøverts transport både fra Midtøsten og innen Asia – bør etterspørselen etter våre tjenester på lengre sikt oppveie den forventede økningen i tonnasje.

Norgas opererer sin flåte gjennom et pool-samarbeid med Camillo Eitzen, med navnet ENGC. Gjennom 2007 fortsatte denne globale alliansen å gi våre kunder kostnadssynergier og bedre service. Den 29. januar 2008, mottok I.M. Skaugen SE formell oppsigelse av pool-samarbeidet fra Eitzen Gas A/S. Avviklingen vil skje i henhold til poolavtalen, med en 12 måneders frist på å ta skipene ut av poolen. Denne avviklingen vil ikke ha noen innvirkning på balansen til IMS, og Norgas vil fortsette å operere sin skip som normalt.

Eitzen Norgas Gas Carriers (ENGCC) inntektspool begynte sitt samarbeid 1. januar 2007. ENGCC-poolen ble fasett inn i løpet av 2006 og etterfulgte samarbeidet Norgas hadde med Maersk Gas Carriers gjennom MNGC poolen fra oktober 2003. Januar 2006 overtok Eitzen Gas rollen som vår partner da de kjøpte de fleste skip som var drevet av Maersk i dette markedsegmentet og ENGCC-samarbeidet fylte en viktig rolle over en begrenset tid. Imidlertid har denne type poolsamarbeid en tendens til å være ganske kortvarige og dette var intet unntak. Slike poolsamarbeid er også avhengig av at begge parter foretar fornyelser av sine respektive flåter og at skipene er så godt som jevngamle.

IMS Gruppen etablerte et nytt felleskontrollert selskap (50/50) (Singco Gas Pte Ltd) sammen med GATX Corporation. Dette nye selskapet eier de fire første 10,000 kubikkmeter "Multigas"-skipene som er under bygging hos SMC. Skipene vil ved levering delta i Norgas sameilingspoolen sammen med de seks skipene IMS allerede eier sammen med GATX og som har vært i operasjon siden 2003.

Norgas' virksomhet i Kina

Totalt viste virksomheten i Kina jevn vekst i 2007. Denne virksomheten omfatter tre gassrelaterte aktiviteter, som drives av TNGC, Norgas Fleet Management (NFM) og Wuhan-Skaugen Training Center (WSTC).

Skaugen (Shanghai) Trading Co.Ltd (STC) er et selskap innen IMS konsernet som ble etablert i 2007. Selskapets viktigste tjenester inkluderer import og eksport av skip, samt innkjøp av utstyr og råvarer til skipsbyggingsaktivitetene og til relaterte virksomheter.

IMS etablerte i 2007 et holdingselskap i Kina. Skaugen China Holding Co Ltd ble formelt godkjent av myndighetene i januar 2008. Holdingselskapets status gjør IMS istand til å styre sine investeringer og sine aktiviteter i Kina mer effektivt, og det åpner for en mer effektiv ekspansjon av konsernets aktiviteter i Kina.

Norgas Fleet Management (NFM) som driver med rekruttering, bemanning og opplæring, fortsetter å levere gode resultater. Over 40 prosent av vårt mannskap på skip og på land er nå kinesere.

WSTC fikk nok en gang økning i lønnsomheten. Fra opprinnelig å tilby primært kurs i transportbehandling av farlig last og vedlikehold av skip, har WSTC utvidet programmet til også å omfatte kurs knyttet til ledelse av skipsverft og engelsk språkopplæring for maritimt personell.

Mot slutten av 2007 kunngjorde vi nedsetting av grunnsteinen ved Wuhan Marine Equipment Industrial Park (WMEIP) i Wuhan. Denne maritime industriparken er et samarbeid mellom Wuhan Hi-Tech State Holding Group Co. (50 %), China Changjiang National Shipping Group Corp. (25 %) og I.M. Skaugen (25 %). Vi håper denne industriparken vil bli ledende i Kina for selskaper som leverer en lang rekke maritimt utstyr og maritime tjenester.

TNGC er vårt felleskontrollerte selskap innenfor transport av LPG og andre petrokjemiske produkter på Yangtze-elven. Selskapet erfarte vedvarende ineffektivitet og ujevn etterspørsel etter tjenester i løpet av året, men vi begynte å se en resultatbedring i løpet av andre halvår. Med en industrikapasitet i Kina – og spesielt i Yangtze-regionen – som fortsetter i samme takt, tror vi utsiktene på lang sikt for denne virksomheten er gode.

Skipsbyggingsaktiviteter - SMC

I sitt første fulle driftsår oppnådde SMC et EBITDA-resultat på USD 5,4 millioner (USD -1,2 millioner i 2006).

Skaugen Marine Construction (SMC) ble etablert høsten 2006 for å lede IMS' nybyggingsaktiviteter i Kina. SMC har på vegne av IMS utviklet en marinrelatert virksomhet for bygging av nye gasskip og er ansvarlig for alle områder av programmet, herunder ledelse av kinesiske allianser og samarbeidsprosjekter. SMCs arbeid er nøkkelen til IMS-gruppens fremtidige økonomiske og driftsmessige suksess.

I alt omfatter det banebrytende nybyggingsprogrammet bygging av inntil 16 skip inklusive opsjoner, for levering frem mot 2010. Tolv av disse skipene er så langt bekreftet med våre leverandører og samarbeidspartnere, to skip er allerede levert og et tredje skip skal etter planen leveres i andre kvartal 2008. De bekreftede skipene omfatter tre skip i Wintergas-serien (WG), seks skip i Multigas-serien (MG) og ett skip med trykk tanker i Summergas-serien (SG).

Vårt “bygg og selg”-program for Summergas-skip omfatter skipene Mei Wen Ti, Qin Shi Huang og Xi Shi – alle 3200 kubikkmeter LPG-skip. Alle disse tre skipene er solgt. Det første, Mei Wen Ti, ble levert i 2007, mens Qin Shi Huang og Xi Shi vil bli levert henholdsvis i første og andre kvartal 2008. Disse første SMC-skipene bekrefter vår innovative nybyggingsstrategi. Skipene blir bygget i henhold til bransjestandarder og blir ferdigstilt i et samarbeid mellom SMC og våre allianse- og samarbeidspartnere. Dessuten leverer vi disse skipene til en kostnad som ligger vesentlig under sammen-lignbare nybygningspriser i markedet. Gjennom denne unike skipsbyggingsprosessen har vi bevist store konkurransefortrinn i skipsindustrien.

Det bør dog nevnes at vi i det siste har sett en betydelig økning i byggekostnadene for nybyggene, spesielt for de spesialiserte lastehåndteringssystemene for våre unike kombinasjonsskip. Siden oppstarten av nybygging-programmet vårt har det vært betydelige prisøkninger på råvarer og spesialkomponenter, samtidig som vi har opplevd en ugunstig utvikling i valutakursene. Størsteparten av disse kostnadsøkningene har kommet i andre halvår 2007.

Det bør også bemerkes at spesifikasjonene for disse skipene var mye høyere enn for vanlige etylenskip, og derfor vil verdien i forhold til sammenlignbare skip være mye større. I så henseende tror vi at vi fremdeles har et betydelig konkurransefortrinn når vi sammenligner våre nye skip med tilsvarende tilbud i markedet for nybygg.

Skipene i både Wintergas- og Multigas-serien har en unik design, med avansert, toppmoderne teknologi. Begge er kombinasjonsskip for flere produkter – WG-serien frakter gass og kjemikalier, mens MG-serien er bygget for håndtering av LNG og petrokjemiske gasser. Alle disse skipene er bestilt av IMS for å komme inn på nye markeder gjennom vår eksisterende Norgas-virksomhet.

Et eksempel på bruken av disse skipene er gjennom et nytt initiativ innen LNG hvor det norske selskapet Lyse Gass (www.lyse.no) i år gikk sammen med Celsius Invest AS og IMS om å skape en unik “småskala distribusjonsskjede” for LNG for de nordiske markedene.

Nordic LNG AS (www.nordiclng.com) forventes å levere sitt første produkt i 2010 og vil bli markedsleder i Nord-Europa innenfor distribusjon av LNG. Etter planen skal Lyse og samarbeidspartnerne bygge et gassprosesserings-

anlegg med en kapasitet på 300 000 tonn per år i Stavanger, mens vi vil tilby våre multigas-skip på 10 000 kubikkmeter til distribusjon av LNG. Gassen skal tas fra Nordsjøen via omlastningspunktet på Kårstø og føres i rør til det nye anlegget i Risavika utenfor Stavanger. Fra anlegget vil Nordic LNG distribuere kondensert gass til kunder i Skandinavia ved hjelp av nye import- og distribusjonsterminaler, som i første rekke skal bygges i Sverige og Norge.

Partnerne har i fellesskap etablert Nordic LNG, hvor IMS har en eierandel på 40 prosent. Nordic LNG vil være ansvarlig for salg og logistikk av LNG. Potensielle kunder vil kunne bytte ut tung fyringsolje og LPG med LNG som energikilde, noe som både gir en positiv miljøeffekt og er økonomisk attraktivt.

Omlastningsaktiviteter – SPT

SPT oppnådde et EBITDA-resultat på USD –4,6 millioner for hele 2007 (USD –0,6 millioner for 2006).

SPT er verdens største selskap innen omlastning av råolje og LNG, hovedsakelig i farvann utenfor kysten av USA. Etter oppkjøp av et spesialisert selskap i Storbritannia, SPT Marine Services, startet SPT i 2007 aktivitet i europeisk farvann og utenfor kysten av Vest-Afrika. SPT håndterer totalt rundt 900.000 fat olje per døgn, noe som tilsvarer ca. 11 prosent av amerikansk sjøverts oljeimport.

SPTs omlastningsvirksomhet i Europa fortsetter å vokse, og virksomheten i Middelhavet er spesielt lovende. Seviceoperasjoner for omlastning på den amerikanske vestkysten har også vært tilfredsstillende i 2007.

Gjennom en fortsatt utvikling av markedet for omlastning av LNG, har selskapet gjennomført forsøk med slik virksomhet av LNG i amerikanske farvann – det første i sitt slag. SPT står nå også for virksomheten med å lede havneoperasjoner ved mottaksanlegg for LNG rundt om i verden og ser på dette som et vekstområde der selskapet søker å utnytte sin kompetanse på spesialområdet for omlasting.

SPT opplevde et år med vanskelige markedsforhold. Den høye kostnaden for innleie av tankskip for å oppfylle inngåtte kundekontrakter fortsatte å påvirke virksomheten gjennom hele året, og dette ble forsterket i andre halvår 2007 ved en reduksjon i volumer. Overkapasiteten skyldtes lavere volumer på grunn av uforutsett vedlikehold ved mottaksterminaler og reduksjon i amerikanske oljelagre. Den midlertidige kortsiktige overkapasiteten i tankmarkedet, kunne ikke utnyttes til tilfredsstillende rater på spotmarkedene, som viste lav avkastning.

Til gjengjeld fikk SPT levert fire spesialdesignede og spesialbygde nye skip i løpet av året, og disse skipene

kom i drift i 2007 og begynnelsen av 2008 i den Mexico-gulven. Mellom januar 2008 og våren 2008 vil selskapet få levert ytterligere to aframaxtankere, alle på 15 års certepartier (10 år fast, med opsjon på fem år). Disse nye tilskuddene til SPTs flåte vil gi selskapet mye større fleksibilitet i virksomheten og gi mulighet for lønnsomhet i 2008.

Vårt team - vår mest verdifulle ressurs

Vi mener at i et globalt marked vinner de selskapene som kan sette sammen en gruppe mennesker med de beste kunnskapene og den største entusiasmen, hvor som helst i verden. I.M. Skaugen har lang tradisjon i å rekruttere internasjonalt og utvikle en flerkulturell sammensetning av talenter.

Vi har en klar filosofi om at vi vil styrke rekrutteringen og utvikle alle medarbeidere uansett kjønn, religion, etnisk bakgrunn og nasjonalitet. Som et globalt selskap bestreber vi oss på å finne frem til og dyrke talenter overalt der vi kan finne dem – godt hjulpet av våre regler mot diskriminering. For et selskap av vår størrelse har vi en reell global representasjon og et globalt fokus, og kulturelt mangfold er en viktig utfordring. Vi har klart å forvalte kompleksiteten i virksomheten ved bruk av IT-løsninger og ved å ha en konkurransedyktig størrelse. Styret anser at gjennomføringen av disse ordningene blir nøye kontrollert, og at ledelsens daglige virksomhet støtter disse ordningene fullt ut.

Innen utgangen av 2007 var det totale antall ansatte i konsernet (målt i bruttotall uten å justere for prosentvis eierandel i samarbeidsselskaper) ca. 1 680, hvorav 678 var ansatt som seilende mannskap. Femti prosent av vårt seilende mannskap er nå kinesisk, noe som er i tråd med vår policy for virksomheten i Kina. Personalet på land er hovedsakelig delt mellom våre kontorer i Houston (16 %), Kina (66 %), Singapore (6 %) og Oslo (9 %). Vi hadde ved årets slutt omtrent 28 nasjonaliteter ansatt i konsernet.

Ved utgangen av 2007 var ca. 35 % av de ansatte som jobber ved våre kontorer rundt om i verden, kvinner. I konsernledelsen er 25% kvinner. Andelen kvinner i ledende stillinger har fortsatt å stige. Vi oppfyller også de norske reglene vedrørende representasjon av kvinner i styret.

Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet (HMS & Kvalitet)

I.M. Skaugen erkjenner at alt vi gjør som konsern har konsekvenser for mennesker, både i og utenfor selskapet. Konsernets strategiske målsetninger er å lede virksomheten på en slik måte at sosiale, miljømessige og etiske hensyn blir en integrert del av organisasjonen.

Målet er at våre medarbeidere skal være stolte av å arbeide i I.M. Skaugen og utvise høy integritet og ansvarlig forretningsledelse. Vi tilstreber en kontinuerlig forbedring av virksomheten på alle områder som påvirker kundene, det fysiske miljøet og samfunnet som helhet. Dette oppnår vi gjennom oppfølging, overvåking og gjennomgang av vår virksomhet og ved å forplikte oss til fortsatt "excellence". Ikke noe sted er det mer åpenbart, enn i arbeidet til vårt Sikkerhet, Helse, Miljø og Kvalitetssikringssteam. De har en pro-aktiv tilnærming til HMS-krav nedfelt i internasjonalt regelverk samt i våre egne retningslinjer. Dersom vi ikke overholder disse standardene, vil kommersiell og operasjonell suksess ikke være mulig. present there are eight board members.

Sikkerhet

Sikkerhet er hjørnesteinen i virksomheten. Avvik eller snarveier i forhold til sikkerhetstiltak vil aldri bli tolerert. Våre ansatte, hvorav 678 er seilende personell, arbeidet til sammen 3,6 millioner timer i løpet av året.

I 2007 ble det rapportert ni fraværsskader. Fraværsskadefrekvensen for I.M. Skaugen SE i 2007 var 2,8 per million arbeidstimer (mål 2,0). Alle fraværsskader blir rapportert til HMS & Kvalitet-teamet og deretter etterforsket.

Alle andre hendelser blir også rapportert til HMS & Kvalitet-teamet, og statistikk blir utarbeidet.

En innleid medarbeider som ledet arbeidet ved landbasen, ble hardt skadet under løftarbeid og døde senere på sykehus. Dødsfallet ble grundig etterforsket, og det ble utarbeidet en plan for å forbedre sikkerheten for innleide medarbeidere.

Helse

Arbeidsmiljøet anses tilfredsstillende for samtlige selskaper i konsernet. Konsernet måler sykefravær og har en sykefraværstatistikk på 1,6 %, noe som anses for å være bra. Sammenlignet med 2006 er det totale sykefraværet 0,9%.

Miljø

Det ble ikke rapportert om noen utslipp i 2007. Det er i henhold til våre mål og selskapets generelle policy.

I 2007 fortsatte vi arbeidet med gjennomføring av ISO 14001-standarden for vår sjøverts gasstransportvirksomhet, en virksomhet som er enda et bevis på at vi satser sterkt på å verne om miljøet.

Målet er å redusere mengden avfall fra driften gjennom effektiv resirkulering og stadig bedre ressursforvaltning. Vårt ledende prinsipp er at ulykker og miljøforringelser kan forhindres. Det er grunnen til at kontinuerlig forbedring og forebygging av forurensing er integrert i alle deler av virksomheten. Vi vil hele tiden vurdere miljørisikoen ved virksomheten for å utarbeide planen for forbedringer.

Kvalitet

Den globale sjøvertstransportvirksomheten er sertifisert i henhold til IMS/ISO 9001:200. Det ble gjennomført flere ISM/ISO 9001:200-revisjoner i 2007. Resultatene blir analysert og presentert for toppledelsen en gang i året.

Økonomiske Nøkkeltall

I 2007 oppnådde I.M. Skaugen Group (IMS) et resultat på USD 16,7 millioner (USD 10,6 millioner i 2006). EBITDA-resultatet ble USD 40,2 millioner (USD 34,6 millioner i 2006). Konsernets bruttoinntekter ble USD 236,1 millioner (USD 206,6 millioner i 2006).

Resultatet for året inkluderer gevinst ved salg av skip på USD 4,3 millioner og en fortjeneste fra salg av Mei Wen Ti, det første Summergas skipet bygget av SMC, på USD 5,3 millioner.

Gruppens skattekostnad for året beløp seg til USD 4,2 millioner sammenliknet med USD 0,3 millioner for 2006. Av dette er kun USD 0,7 millioner betalbar skatt og USD 3,5 millioner endring i utsatt skattefordel.

Netto kontantstrøm fra driften i 2007 er negativ med USD 25,3 millioner sammenliknet med en positiv netto kontantstrøm fra driften i 2006 på USD 20,3 millioner. Nybygningsaktiviteten for Summergas- og Wintergas-skipene (klassifisert som skip under bygging under "omløpsmidler") er den viktigste årsaken til den negative kontantstrømmen fra driften. Disse skipene vil bli levert i 2008/2009 og derved forbedre kontantstrømmen fra driften. Pr. 31. desember 2007 hadde konsernet USD 63 millioner bundet opp i arbeidskapital for Summergas- og Wintergas-skipene. For Multigas-skipene under bygging hadde konsernet bundet opp USD 27,7 millioner i forskuddsbetaling til forskjellige leverandører.

Totale eiendeler var i alt USD 456 millioner. Aksjonærenes egenkapital var USD 124,2 millioner, eller USD 4,55/NOK 24,77 per aksje. Egenkapitalen utgjør ca. 27 prosent av totale eiendeler. Netto gjeld var ved utgangen av 2007 USD 52 millioner, mens netto rentebærende gjeld var i alt USD 170 millioner. Forholdet mellom omløpsmidler og kortsiktig gjeld er 444 prosent.

Total likviditet ved utgangen av 2007 var USD 110 millioner, noe som anses tilstrekkelig for selskapets løpende virksomhet. Kravet til arbeidskapital fremover vil være høyere enn tidligere på grunn av nybyggene. Rentedeckningsgraden (EBITDA/netto rentekostnad) var 3,7 for 2007, mot 3,5 for 2006.

Finansiering

I.M. Skaugen SE plasserte i juni 2007 et obligasjonslån administrert av First Securities / Swedbank Markets. Den første transjen i obligasjonslånet var på NOK 600

millioner og selskapet holder NOK 200 millioner. Maksimumsbeløpet på lånet er NOK 1 milliard.

Den nye obligasjonen er et 5-årig, usikret lån med flytende rente. Obligasjonen har en kupong på 3-mnd NIBOR + 2.40% p.a. Provenyet er benyttet til generell bruk, delvis refinansiering gjennom gjenkjøpet av en andel av gjeldende obligasjonsprogram og finansiering av ytterligere vekst i selskapet.

Dermed har IMS nå tre utestående obligasjonsprogrammer i USD.

Utbytte

På generalforsamlingen den 3. mars 2008 vil styret anbefale et utbytte på NOK 1,75 per aksje (NOK 1,75 i 2007 og NOK 2,50 i 2006). Dette utbyttet utgjør ca. 3 prosent direkte avkastning på aksjekursen, som var NOK 56 ved utgangen av året.

Morselskap

I.M. Skaugen ASA ble omgjort fra et norsk allmennaksjeselskap (ASA) til et europeisk allmennaksjeselskap (europeisk selskap, heretter kalt "SE-selskap") 20. desember 2007. Det nye offisielle navnet er I.M. Skaugen SE. Morselskapet I.M. Skaugen ASA ble fusjonert med sitt danske heleide datterselskap I.M. Skaugen A/S. Begrunnelsen for å omdanne selskapet til et SE selskap er å oppnå fleksibilitet med hensyn til fremtidig internasjonalisering.

Morselskapet I.M. Skaugen SE hadde et resultat på NOK 54 millioner. Selskapet har NOK 91 millioner i fri egenkapital tilgjengelig for utdeling av utbytte.

Styret foreslår følgende disponering (NOK millioner):

- utbytte: NOK 48 millioner
- overført fra annen egenkapital: NOK 6 millioner.

Selskapets totale egenkapital etter disponeringer er NOK 481 millioner, og av dette er NOK 43 millioner fri egenkapital tilgjengelig for utbytteutbetaling.

Styret finner at forutsetningene for fortsatt drift ikke er endret som grunnlag for å godkjenne regnskapet for 2007 for selskapet, og dette årsregnskapet er derfor avlagt under forutsetning om fortsatt drift i henhold til § 3-3 i den norske regnskapsloven.

Eierstyring og selskapsledelse

God eierstyring og selskapsledelse er preget av ansvarlig samspill mellom eierne, styret og ledelsen for å utvikle langsiktige verdier. Alle interessenter bør kunne stole på at virksomheten blir drevet forsvarlig, og at styrende organer er tilstrekkelig uavhengige til å kunne utøve sine funksjoner.

Tillit til I.M. Skaugen og selskapets forretningsvirksomhet er den viktigste faktoren for å sikre konkurranseevnen. Styret, ledere og ansatte må vise at målet deres hele tiden er å opprettholde tilliten til konsernet. For å støtte dette arbeidet har styret anmodet om en plan for å formalisere våre forretningsverdier og etiske retningslinjer. Disse retningslinjene dekker områder som er viktige for å sikre akseptabel forretningsetikk i hele konsernet. De omfatter spesifikke og praktiske regler, og setter standarder for hvordan personer som jobber for eller på vegne av selskapet, skal gå frem for å oppfylle våre forretningsmessige mål i dagens konkurransepregede miljø.

Styret erkjenner det betydelige ansvaret selskapet har i forhold til sikkerhet, sikring, miljø og samfunnet i sin alminnelighet, samt vårt ansvar overfor våre interessenter. Derfor har vi utarbeidet vår egen bedriftsfilosofi for samfunnsansvar, kalt "Taking Care", som er vedlagt erklæringen om eierstyring og selskapsledelse.

Erklæringen om eierstyring og selskapsledelse, som er lagt ut på nettsiden www.skaugen.com, beskriver de

viktigste prinsippene og retningslinjene for styresettet i I.M. Skaugen. Erklæringen er godkjent av styret og blir

gjennomgått en gang i året eller oftere ved behov.

Aksjonærpolitikk

I.M. Skaugen tar sikte på å holde aksjonærer, analytikere og investorer oppdatert om selskapets drift, både ved å gi ut informasjon regelmessig og holde presentasjoner. Økonomikalenderen som viser publikasjonsdatoene for selskapets kvartalsrapporter er tilgjengelig på vår nettside www.skaugen.com.

I.M. Skaugen fokuserer på å oppnå og opprettholde et åpent og ansvarlig økonomisk rapporteringssystem. Nøyaktig og grundig informasjon er avgjørende for å sikre en fornuftig prising av selskapet, basert på underliggende verdier og inntjening. Det er vårt mål å rapportere raskt, innen to uker etter utgangen av hvert kvartal.

Åpne investorpresentasjoner holdes regelmessig. Disse presentasjonene legges ut på konsernets nettside. Utover dette opprettholder konsernet regelmessig dialog med analytikere og investorer og holder presentasjoner for dem.

Oslo, 5. februar 2008

Styret

I.M. Skaugen SE

Erik Eik
Styreleder

Ingelise Arntsen

Bertel O. Steen jr.

Christian Wessel

Karen Helene Ulltveit-Moe

Jon-Aksel Torgersen

Liselott Kilaas

Morits Skaugen
Administrerende direktør

Resultatregnskap I.M. Skaugen SE Konsern

USD '000	<u>Noter</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Brutto fraktinntekter		190 280	193 237	185 284
Brutto inntekter skipsbyggingsaktiviteter	14	45 857	13 412	(70)
Inntekter		236 137	206 649	185 214
Reiseavhengige kostnader inkl. markedsføring	7	(55 678)	(52 969)	(45 475)
T/C-hyrer		(54 941)	(63 763)	(55 950)
Varekostnad	14	(34 715)	(13 397)	(325)
Lønn og sosiale kostnader	7	(21 913)	(19 317)	(15 100)
Ordinære avskrivninger og amortiseringer	13	(12 495)	(13 532)	(11 937)
Gevinst fra salg av anleggsmidler		4 287	0	0
Andre driftskostnader skip	7	(23 007)	(17 287)	(16 081)
Andre driftskostnader/ administrasjonskostnader		(5 720)	(5 276)	(5 926)
Driftsresultat		31 955	21 108	34 420
Resultat fra investering i tilknyttet selskap	9	204	383	54
Finansinntekter	7	4 182	5 490	5 610
Finanskostnader	7	(15 512)	(16 053)	(19 410)
Resultat før skattekostnad		20 829	10 928	20 674
Skattekostnad	22	(4 167)	(292)	(167)
Årsresultat		16 662	10 636	20 507
Minoritetsinteresse		1 877	953	1 067
Majoritetsinteresse		14 785	9 683	19 440
Resultat per aksje	23	0,54	0,36	0,79
Utvannet resultat pr. aksje	23	0,54	0,33	1,00

Balanse I.M. Skaugen SE Konsern

USD '000	<u>Noter</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel	22	2 500	5 990	5 990
Andre immaterielle eiendeler og goodwill	15	3 765	5 085	2 062
Sum immaterielle eiendeler		6 265	11 075	8 052
Varige driftsmidler				
Skip og nybygg & anlegg under tilvirkning	13	141 200	148 466	145 596
Andre varige driftsmidler	13	10 635	8 092	4 849
Sum varige driftsmidler		151 835	156 558	150 445
Finansielle anleggsmidler				
Investering i tilknyttet selskap	9	3 858	1 355	656
Langsiktige finansielle eiendeler	11	14 612	14 394	11 208
Sum finansielle anleggsmidler		18 470	15 749	11 864
Sum anleggsmidler		176 570	183 382	170 361
Omløpsmidler				
Prosjekter i arbeid	14	72 165	19 853	0
Kundefordringer	12	23 967	19 866	13 800
Andre fordringer	12	52 254	22 361	21 119
Finansielle omløpsmidler	11	20 738	1 000	1 000
Bankinnskudd	10	110 263	81 283	83 019
Sum omløpsmidler		279 387	144 363	118 938
Anleggsmidler holdt for salg	13	0	6 313	0
SUM EIENDELER		455 957	334 058	289 299

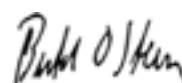
Balanse I.M. Skaugen SE Konsern

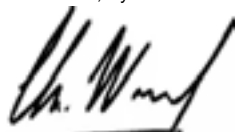
USD '000	<u>Noter</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital		63 092	63 092	59 376
Annen innbetalt kapital		18 676	18 676	8 417
Egne aksjer		(202)	(202)	(202)
Opptjente resultater		25 012	17 988	9 606
Fond for urealiserte gevinster		16 841	5 677	5 677
Minoritetsinteresse		787	5 784	4 044
Sum egenkapital	25	124 206	111 015	86 918
Gjeld				
Langsiktig gjeld				
Konvertibelt obligasjonslån	17	0	0	18 818
Obligasjonslån	17	204 012	147 585	87 677
Gjeld til kredittinstitusjoner	17	61 900	44 468	67 958
Annen langsiktig gjeld		3 022	1 737	2 045
Sum langsiktig gjeld		268 934	193 790	176 498
Kortsiktig gjeld				
Kortsiktig rentebærende gjeld	17	14 463	1 443	12 504
Leverandørgjeld	16	21 660	11 602	3 682
Annen kortsiktig gjeld	16	26 694	16 208	9 697
Sum kortsiktig gjeld		62 817	29 253	25 883
Sum gjeld		331 751	223 043	202 381
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		455 957	334 058	289 299


Oslo, 5. februar 2008
Styret,
I.M. Skaugen SE


Erik Eik, Styreleder


Ingelise Arntsen



Bertel O. Steen jr.


Christian Wessel


Karen Helene Ulltveit-Moe


Jon-Aksel Torgersen


Liselott Kilaas


Morits Skaugen, Administrerende direktør

Kontantstrømsoppstilling I.M. Skaugen SE Konsern

USD '000	<u>Notes</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Innbetalinger av brutto inntekter		162 222	188 189	173 540
Utbetalinger av driftskostnader		(177 167)	(157 578)	(142 045)
Innbetalinger av renter		4 182	3 844	521
Utbetalinger av renter		(13 899)	(13 822)	(11 427)
Utbetaling av skatt		(677)	(292)	(167)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter 1)		(25 339)	20 341	20 422
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Utbetaling ved kjøp av skip/nybygg		(24 275)	(33 684)	(12 251)
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler		(3 280)	(3 023)	0
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		13 362	647	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak		(5 986)	(4 406)	(5 792)
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak		1 923	220	9 206
Utbetaling ved kjøp av andre investeringer		0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(18 256)	(40 246)	(8 837)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		96 038	76 297	103 783
Nedbetaling av langsiktig gjeld		(15 702)	(52 168)	(31 412)
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer/ konvertible obligasjoner		0	(4 659)	(3 289)
Utbetaling av utbytte		(7 761)	(1 301)	(17 443)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		72 575	18 169	51 639
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		28 980	(1 736)	63 224
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		81 283	83 019	19 795
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember	10	110 263	81 283	83 019
1) Avstemming:				
Resultat før skattekostnad		20 829	10 928	20 507
Gevinst/tap fra salg av anleggsmidler		(4 287)	0	0
Gevinst/tap fra salg av finansielle omløpsmidler		0	(188)	(3 067)
Ordinære avskrivninger		12 495	13 532	11 937
Nedskrivning aksjer og anleggsmidler		-	874	(848)
Endring i markedsverdi av finansielle instrumenter		760	(766)	8 250
Endring i kortsiktige fordringer		(74 839)	(19 295)	(11 728)
Endring i kortsiktig gjeld		19 703	14 585	(3 455)
Gevinst/ tap på valuta		0	671	(1 174)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(25 339)	20 341	20 422

Oppstilling over endring i egenkapitalen I.M. Skaugen SE Konsern

USD '000	Aksje kapital	Annen innskutt egenkapital	Egne Aksjer	Opptjente resultater	Fond for Urealiserte gevinster	Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital av 01.01.2005	55 725	-	-	8 080	-	2 977	66 782
Konvertibelt obligasjonslån - konvertering	3 651	8 417					12 068
Virkelig verdi endringer					5 677		5 677
Kjøp av egne aksjer			(202)	(471)			(673)
Resultat 2005				19 440		1 067	20 507
Utbytte				(17 443)			(17 443)
Egenkapital av 31.12.2005	59 376	8 417	(202)	9 606	5 677	4 044	86 918
Konvertibelt obligasjonslån - konvertering	3 716	10 259					13 975
Minoritetsinteresser						787	787
Virkelig verdi endringer							-
Resultat 2006				9 683		953	10 636
Utbytte				(1 301)			(1 301)
Egenkapital av 31.12.2006	63 092	18 676	(202)	17 988	5 677	5 784	111 015
Virkelig verdi endringer					11 164		11 164
Utdeling til Minoritetsinteresser (Note 26)						(6 874)	(6 874)
Resultat 2007				14 785		1 877	16 662
Utbytte				(7 761)			(7 761)
Egenkapital av 31.12.2007	63 092	18 676	(202)	25 012	16 841	787	124 206

Noter til konsernregnskapene

Note 1. Generelt

I.M. Skaugen ASA ble omgjort fra et norsk allmennaksjeselskap (ASA) til et europeisk allmennaksjeselskap (europeisk selskap, heretter kalt "SE-selskap") 20. desember 2007. Det nye offisielle navnet er I.M. Skaugen SE. Morselskapet I.M. Skaugen ASA ble fusjonert med sitt danske heleide datterselskap I.M. Skaugen A/S. Det ble ikke utstedt noen aksjer. I.M. Skaugen SE er et allmennaksjeselskap stiftet og hjemmehørende i Norge. Registrert kontoradresse er Karenslyst Allé 8 B, 0278 Oslo, Norge.

I.M. Skaugen SE ("IMS" eller "selskapet") er notert på Oslo Børs. Selskapet er et maritimt transportselskap som opererer globalt innenfor tre forretningsområder; petrokjemi-, gass- og LPG-transport, omlasting av råolje og LNG, og skipsbygging i Kina. Våre kunder er store internasjonale selskaper i olje- og petrokjemi-industrien, som blir betjent gjennom global tilstedeværelse av vårt profesjonelle og multikulturelle team.

I.M. Skaugen er et full-integrert shippingselskap som designer, bygger, eier og driver egne skip.

Selskapet foretar investeringer i Kina for å videreutvikle sin strategi som "kost og service leder", og for å utvikle kjernekompetansen innen drift av forretningsvirksomheten i Kina. Konsernet driver også ledende rekrutterings- og opplæringsprogram for sjøfolk ved sine opplæringscentre i Kina. Treningssentrene er svært viktige for å sikre tilgang på velutdannede offiserer og mannskap til vår flåte.

Konsernregnskapet er godkjent av selskapets styre den 5. februar 2008 og vil bli presentert for godkjenning på årets generalforsamling den 3. mars 2008.

Note 2. Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper

Grunnlaget for regnskapsutarbeidelsen

Konsernregnskapet til I.M. Skaugen SE ("Morselskapet") og dets heleide og kontrollerte datterselskaper ("Konsernet") er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU.

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet til historisk kost, med unntak av pensjoner, finansielle instrumenter og investeringer tilgjengelige for salg som er målt til markedsverdi og andre forpliktelser som er målt til amortisert kost.. Konsernregnskapet er presentert i USD og alle beløp i tabeller og noter er avrundet til nærmeste tusen hvis ikke annet er opplyst.

Resultatregnskapet er presentert ut fra et blandet grunnlag hvor kostnader er klassifisert enten etter sin art eller sin funksjon, noe som er tillatt etter IAS 1, da dette er den mest relevante og pålitelige presentasjonen for konsernet. Beskrivelse av art fremgår av notene til resultatregnskapet.

Endringer i regnskapsprinsippene

De anvendte regnskapsprinsippene er i overensstemmelse med de som er anvendt i tidligere år med følgende unntak:

Konsernet har anvendt følgende nye og justerte IFRS og IFRIC fortolkninger gjennom året. Anvendelsen av de reviderte standardene og fortolkningene har ikke hatt noen effekt på resultatregnskapet til konsernet, men har ført til en økning i noteinformasjonen.

IAS 1 (endring) Presentasjon av finansregnskapet – kapitalforvaltning Endringen krever ytterligere tilleggsopplysninger for at brukerne av regnskapet skal kunne evaluere konsernets mål, retningslinjer og prosesser for kapitalforvaltning. De nye opplysningene er vist i note 18.

IFRS 7 – Finansielle Instrumenter: Opplysninger. Standarden skal gi opplysninger som setter brukerne av årsregnskapet i stand til å vurdere konsernets bruk av finansielle instrumenter og betydningen for foretakets finansielle stilling og inntjening. Selv om det ikke har vært noen effekt på konsernets finansielle stilling og resultater, har informasjon blitt gitt der dette har vært nødvendig.

IFRS 8 – Driftssegmenter. Konsernet har implementert denne standard. Standarden krever at konsernet gir opplysninger om konsernets driftssegmenter. Dette erstatter kravet om å gi informasjon om de ulike typene produkter og tjenester som et foretak produserer og de ulike geografiske områdene der foretaket driver sin virksomhet. Konsernet fastsatte at driftssegmentene var de samme som virksomhetssegmentene slik de tidligere var identifisert og rapportert i henhold til IAS 14 – Segmentrapportering. Implementeringen medførte ikke ytterligere opplysninger.

IFRIC 9 – Revurdering av innebygde derivater. IFRIC 9 krever at foretaket skal vurderer om et innebygd derivat skal skilles fra vertskontrakten og regnskapsføres som et selvstendig derivat når foretaket første gang blir part i kontrakten. Etterfølgende revurdering er forbudt, med mindre kontraktens vilkår er blitt endret på en måte som i vesentlig grad endrer de kontantstrømmene som ellers ville ha vært påkrevd i henhold til kontrakten; dersom dette er tilfelle, kreves revurdering. Konsernet har ingen innebygde derivater som krever utskillelse fra vertskontrakten. Tolkningen har ikke hatt noen innvirkning i Konsernet.

IFRIC 10 – Delårsrapportering og verdifall. Tolkningen krever at et foretak ikke skal reversere et tap ved verdifall innregnet i en tidligere delårsperiode når det gjelder goodwill eller en investering i enten et egenkapitalinstrument eller en finansiell eiendel balanseført til anskaffelseskost. Konsernet har ikke hatt verdifall som tidligere er reversert. Tolkningen har ikke hatt noen innvirkning på Konsernet.

Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

Utarbeidelsen av finansregnskapet i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen bruker vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker de beløp som rapporteres i finansregnskapene og i de medfølgende noter. Ledelsen baserer sine estimater og vurderinger på tidligere erfaringer og på ulike andre faktorer som er antatt å være rimelige og fornuftige forholdene tatt i betraktning. Vurderingene danner grunnlaget for å vurdere regnskapsmessig verdi av eiendeler og forpliktelser som ikke er mulig ut fra andre tilgjengelige kilder. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene. Hovedområdene for vurderinger og estimatusikkerhet på balansetidspunktet, og som har en betydelig risiko for å medføre en vesentlig endring av regnskapsført verdi av eiendeler og gjeld innen det neste regnskapsår er diskutert nedenfor.

Vurderinger

Operasjonelle leieforpliktelser – Konsernet som leietaker. Konsernet har inngått en avtale, hvor det selger tre av sine skip som er under bygging. IMS vil deretter leie skipene tilbake. Konsernet har vurdert at det ikke vil beholde det vesentlige av risiko og avkastning, og vil derfor regnskapsføre avtalene som operasjonelle leieavtaler.

Tapsbringende kontrakter. IAS 37 definerer en tapsbringende kontrakt som en 'kontrakt der de uunngåelige utgiftene ved å oppfylle pliktene i henhold til kontrakten overstiger de økonomiske fordelene som forventes mottatt i henhold til kontrakten'. Ledelsen må estimere og utøve skjønn ved vurdering av de forventede økonomiske fordeler.

Estimater og forutsetninger

Inntektsføring. I september 2006 etablerte I.M. Skaugen SE, Skaugen Marine Construction Co. Ltd. (SMC) i Shanghai, Kina. Siden IMS nå tilvirker skip, bruker konsernet metoden for løpende avregning for langsiktige prosjekter i arbeid (skip og gassanlegg under bygging solgt til kunder). Bruk av løpende avregning innebærer at konsernet estimerer fullføringsgraden av kontrakten på balansetidspunktet og også utfallet av kontraktene. De underliggende estimatene som ligger til grunn for inntektsføring avhenger av forskjellige variabler som utviklingen av stålpriser, kost av andre komponenter og arbeidskraft, evnen til å fullføre i følge tidsplanen og avtalte fullføringsgarantier. Hendelser og endringer i forutsetninger og ledelsens vurderinger vil påvirke innregningen av inntekter i den angjeldende perioden.

Konsernet periodiserer skipenes reiseinntekter og kostnader forholdsmessig over den estimerte lengden av reisen, basert på prinsippet 'lossing til lossing'. Ved lossing vet ledelsen normalt hvor den neste lastehavnen og forventet lossehavn er slik at reiseinntekter og -kostnader med rimelig grad av pålitelighet kan estimeres.

Avskrivning av skip. Avskrivninger er basert på ledelsens estimater av den fremtidige levealderen og restverdi på skipene. Estimaten kan endres som følge av endringer i skrapverdi, teknologisk utvikling, konkurranse, og miljø- og lovbestemte krav. Ledelsen vurderer årlig økonomisk levetid av skipene og hver enkelt komponent, og tar hensyn til faktorene nevnt over. Ved endringer i den økonomiske levetiden og/eller restverdi blir avskrivningene av skipene justert prospektivt.

Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler inkludert goodwill

Konsernet vurderer om det foreligger et nedskrivningsbehov for alle ikke-finansielle eiendeler ved hvert rapporteringstidspunkt. Konsernet vurderer minst en gang pr. år om verdien av goodwill er redusert og på andre tidspunkt hvis det foreligger indikasjoner på verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi.

Ved beregning av bruksverdi må ledelsen estimere fremtidige kontantstrømmer fra eiendelene og kontantstrømsgenererende enheter og velge en egnet diskonteringsrente for å beregne nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene. Estimering av gjenvinnbart beløp av eiendeler og selskaper baseres delvis på vurderinger foretatt av ledelsen, som inkluderer estimater av fremtidige forventninger, eiendelens evne til å generere inntekter og en vurdering av fremtidige markedsforhold. Endringer i forhold og i ledelsens vurderinger og forutsetninger kan resultere i nedskrivningsbehov i de aktuelle periodene. Balanseført verdi av varige driftsmidler var pr. 31. desember 2007 og 2006 var henholdsvis USD 151,8 mill. og USD 156,5 mill.

Utviklingskostnader. Utviklingskostnader blir balanseført i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet nedenfor. Balanseføring av utviklingskostnader krever at ledelsen lager forutsetninger om den forventede fremtidige kontantstrøm fra eiendelene. Balanseførte utviklingskostnader pr. 31. desember 2007 og 2006 var henholdsvis USD 2,6 mill og USD 3,9 mill.

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel innregnes for skattemessige fremførbare underskudd i den utstrekning det er sannsynlig at det vil bli tilgjengelig framtidig skattepliktig inntekt som de fremførbare skattemessige underskudd kan utnyttes mot. Vesentlig skjønn fra ledelsen er påkrevd for å bestemme størrelsen på balanseført utsatt skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på framtidig skattepliktig inntekt og framtidige strategier for skatteplanlegging. Regnskapsført skattefordel per 31. desember 2007 og 2006 var henholdsvis USD 2,5 mill og USD 6,0 mill. Skatteeffekten av ikke-regnskapsførte utsatte skattefordeler utgjorde per 31. desember 2007 og 2006 henholdsvis USD 16,6 mill. og USD 6,4 mill. For ytterligere detaljer, se note 22.

Pensjonsytelser

Kostnaden ved ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet av aktuar. Aktuarberegningene inkluderer forutsetninger vedrørende diskonteringsrente, avkastningskrav, framtidig lønnsvekst, dødelighetsrate og framtidige pensjonsendringer.

På grunn av ordningenes langsiktighet, vil estimatene være gjenstand for stor usikkerhet. Netto pensjonsmidler per 31. desember 2007 og 2006 var henholdsvis USD 0,6 millioner og USD 0,2 millioner. Ytterligere detaljer er vist i note 19.

Virkelig verdi av unotert egenkapital instrumenter

Dersom en finansiell eiendel ikke handles i et aktiv marked (og unoterte verdipapirer), må konsernet etablere virkelig verdi ved bruk av verdsettelsesmetoder. Dette inkluderer bruk av markedstransaksjoner av tilsvarende finansielle instrumenter som i all vesentlig har de samme egenskapene som det finansielle instrument som skal verdsettes. Verdsettelsene krever at konsernet gjør forutsetninger som er basert på eksisterende markedsforhold. Det er alltid knyttet en viss usikkerhet til slike estimater. Virkelig verdi av aksjeinvesteringer per 31. desember 2007 og 2006 var henholdsvis USD 23,1 mill. og USD 9,9 mill.

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper

Datterselskaper er alle selskaper hvor konsernet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige prinsipper. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjer i selskapet. Effekten av eventuelle eksisterende stemmerettigheter som følge av opsjoner som kan utøves inngår i vurderingen av kontroll. Hvis den faktiske kontroll anses midlertidig, behandles selskapet ikke som et datterselskap. Selskapene inngår i konsernregnskapene fra det tidspunkt konsernet erverver kontroll over selskapet. På tilsvarende måte utelates selskapet fra konsernregnskapet når kontrollen over selskapet er opphørt.

Oppkjøpsmetoden er anvendt ved regnskapsføring av oppkjøpte selskaper. Oppkjøpsmetoden innebærer at kostpris fordeles på ervervede eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser i henhold til deres markedsverdi på oppkjøpstidspunktet. Minoritetsinteresser er den del av resultatet og egenkapitalen i datterselskap som ikke eies av konsernet. Minoritetsinteresser vises separat i resultatregnskapet og under egenkapitalen i konsernregnskapet, men separat fra aksjonærenes egenkapital.

Kostpris utover nettoverdien av identifiserte eiendeler og forpliktelser til markedsverdier regnskapsføres som goodwill.

Transaksjoner mellom konsernselskaper, mellomværende og urealiserte konserngevinster elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte tap elimineres også med mindre transaksjonen viser at den overdratte eiendel har en redusert verdi. Regnskapsprinsipper som er benyttet av datterselskaper har blitt endret hvor dette har vært nødvendig for å sikre enhetlig regnskapspraksis i konsernet.

Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse vanligvis ved å eie eller kontrollere fra 20 til 50 prosent av de stemmeberettigede aksjer. Tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Investering i tilknyttede selskaper bokføres ved første gangs innregning til kostpris.

Konsernets andel av de tilknyttede selskapers fortjeneste eller tap etter erverv vises netto på egen linje i resultatregnskapet. Posten inkluderer fraktinntekter, driftskostnader, avskrivninger og nedskrivninger samt netto finansposter fra tilknyttede selskaper. Konsernets andel av endringer i egenkapitalen etter erverv føres i egenkapitalen. Akkumulerte endringer etter ervervet regnskapsføres mot balanseført verdi. Hvis konsernets andel av tap i det tilknyttede selskap er lik eller overstiger den balanseførte verdien av investeringen pluss eventuelt usikre fordringer, regnskapsføres ikke ytterligere tap med mindre konsernet har påtatt seg forpliktelser eller foretatt betalinger på vegne av det tilknyttede selskap.

Urealiserte gevinster knyttet til transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres i forhold til konsernets andel i det tilknyttede selskap. Likeledes elimineres urealiserte tap med mindre transaksjonen tydelig viser at den overdratte eiendelen har en redusert verdi. Regnskapsprinsipper som er benyttet av tilknyttede selskaper har blitt endret hvor dette har vært nødvendig for å sikre en enhetlig regnskapspraksis i konsernet.

Felleskontrollert virksomhet

Konsernets investeringer i felleskontrollert virksomhet regnskapsføres i henhold til proporsjonal konsolidering som innebærer at konsernets investeringer regnskapsføres til opprinnelig kostpris pluss den forholdsmessige andel av selskapets opptjente resultater. Felleskontrollert virksomhet er selskaper hvor konsernet har inngått avtaler om felles kontroll over finansielle og operative retningslinjer for den aktuelle enhet med en eller flere investorer. Konsernet regnskapsfører inntekter og kostnader fra felleskontrollert virksomhet, eiendeler og gjeld samt likviditetsstrømmer knyttet til felleskontrollert virksomhet under de respektive poster i konsernregnskapet og i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

Justeringer gjøres i konsernregnskapet for å eliminere konsernets andel av fortjeneste eller tap mellom konsernet og dets felleskontrollerte virksomheter. Eventuelle tap på transaksjoner innregnes med en gang det er sannsynlig at tapet godtgjør en reduksjon i netto realiserbar verdi av omløpsmidler eller tap ved verdifall. Konsernet bruker forholdsmessig konsolidering helt til opphør av felles kontroll. Se note 13 for nærmere detaljer.

Pool-deltakelse

Konsernets andel av brutto fraktinntekter, reisekostnader samt eiendeler og gjeld i MNGC/ENGC Pool, Norgas inntektspool og EBITDA pool er betraktet som felleskontrollert virksomhet etter IAS 31. Konsernets andel av fraktinntekter, reiseavhengige kostnader, eiendeler og gjeld er derfor inkludert forholdsmessig i konsernregnskapet basert på pooldeltagelse.

Valutatransaksjoner

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i USD. Transaksjoner som foretas av de respektive konsernselskaper registreres i den valuta som er alminnelig anvendt i det økonomiske miljø hvor enhetene opererer (funksjonell valuta).

Transaksjoner og balanseposter i valuta

Transaksjoner i fremmed valuta blir omregnet til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster og tap som oppstår som følge av endringer i valutakursene mellom transaksjonstidspunktet og betalingstidspunktet og som skyldes omregning av pengeposter i utenlandsk valuta til valutakurser ved balansedagens slutt, regnskapsføres i resultatregnskapet med unntak av omregningsdifferanser som knytter seg til valutalån som representerer en sikring av konsernets nettoinvestering i en utenlandsk enhet. Disse er ført direkte mot egenkapitalen inntil avhendelse av netto investering hvorpå disse blir ført i resultatregnskapet.

Ikke-monetære eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta som er regnskapsført til historisk kost, inkluderes basert på valutakursene på transaksjonstidspunktet. Andre eiendeler og gjeld som er regnskapsført til markedsverdi i utenlandsk valuta, omregnes basert på valutakursene som gjaldt da markedsverdien ble fastsatt.

Konsolidering

Regnskapene for alle enheter i konsernet som benytter funksjonell valuta som avviker fra konsernets presentasjonsvaluta omregnes til konsernets presentasjonsvaluta som følger:

1. Eiendeler og gjeld omregnes til sluttkurser på balansedagen;
2. Inntekter og kostnader omregnes til gjennomsnittskurser; og
3. Alle omregningsdifferanser vises på separat linje som en del av oppstilling over endring i egenkapitalen.

Prinsipper for inntektsføring

Driftsinntekter regnskapsføres når det er åpenbart at en avtale er inngått, tjenesten er levert, inntekter er fastsatt og mulige å tallfeste, inndrivelse er sannsynlige og andre betydelige forpliktelser er oppfylt.

Inntekter og kostnader knyttet til skipenes reiseCERTPARTIER periodiseres basert på det antall dager reisen har vart i perioden (løpende avregningsmetode). Starttidspunktet for en reise defineres som etter utlossing fra foregående reise hvis det foreligger et nytt CERTPARTI. I henhold til IAS 18 allokeres ikke inntekter til ballast dager hvis CERTPARTI ikke foreligger. I slike situasjoner opptjenes inntekter når frakt er lastet og reisen begynner. Opptjeningsprosessen er ferdigstilt ved tidspunkt for lossing. Reiseavhengige kostnader, som knytter seg til avsluttede perioder, kostnadsføres løpende.

Demurrage inntektsføres når det er sannsynlig at konsernet vil motta betaling.

Inntekter fra tidscertparti klassifiseres som operasjonelle leieavtaler i henhold til IAS 17 og periodiseres lineært over leieperioden for slike CERTPARTIER etter hvert som tjenesten utføres. Tap i forbindelse med tidscertparti eller reiseCERTPARTI avsettes i sin helhet når tapet er sannsynlig.

For konsernets skip som deltar i befraktningspooler, er inntekter og reiseavhengige kostnader periodisert som beskrevet over og slått sammen i poolen og fordelt til hver pooldeltaker i henhold til en forhåndsbestemt fordelingsnøkkel

Tilvirkningskontrakter

Inntekter fra tilvirkningskontrakter resultatføres ved løpende avregning slik at inntekt resultatføres i takt med skipets fysiske fullføringsgrad.

Fullføringsgraden av en kontrakt er nært relatert til utført arbeid og pådratt risiko. Kontraktsinntekter og fortjenestemargin er resultatført ved å anvende metoden for løpende avregning i forhold til den totale fortjenestemarginen. Den totale forventede fortjenestemarginen representerer overskuddet av totale forventede inntekter etter totale forventede kostnader. Kontraktkostnader som har påløpt men som vedrører fremtidige aktiviteter blir innregnet som en eiendel, som kontraktarbeid under utføring, så sant det er sannsynlig at kostnadene kan gjenvinnes.

For kontrakter hvor kontraktsinntekten ikke kan bli estimert pålitelig, blir kontraktinntekter bare regnskapsført i det omfang de påløpte kontraktutgiftene med sannsynlighet vil bli gjenvunnet. Kontrakter med forventet tap kostnadsføres i sin helhet når tap blir identifisert. Kontraktsmargin inkluderer inntekt knyttet til endringsordre hvor det har oppstått en konflikt når, etter ledelsens vurdering, innvinning er sannsynlig og pålitelige estimater kan lages.

Prosjektkostnader inkluderer kostnader som direkte relaterer seg til den spesifikke kontrakten og indirekte kostnader som kan henføres til kontrakten. Kostnader som relaterer seg direkte til en spesifikk kontrakt inkluderer lønnskostnader, materialforbrukkostnader, designkostnader og teknisk assistanse som er direkte relatert til kontrakten, og finansielle kostnader relatert til prosjektet fratrukket mot finansielle inntekter relatert til prosjektet. Prosjektkostnader inkluderer også direkte faste kostnader som prosjektledelse, vedlikehold, forsikring, innkjøp til prosjektet, fakturering av prosjektet og avskrivninger. Alle prosjektkostnader er presentert som varekostnad i resultatoppstillingen.

Metoden for løpende avregning er anvendt på akkumulerte estimater av kontraktsinntekter og kontraktskostnader. Effekten av endringer i de estimerte kontraktsinntekter eller kontraktskostnader, eller effekten av endringer i estimatet av resultatet av en kontrakt, er regnskapsført i resultatregnskapet i den perioden som endringer har funnet sted.

Prosjektinntekter er klassifisert som driftsinntekter i resultatregnskapet. Prosjekter under arbeid er klassifisert som kortsiktige fordringer i balansen. Forskudd fra kunder er trukket fra verdien av fullført arbeid på kontrakten, eller regnskapsført som forskudd fra kunde i den grad forskuddet overskrider verdien av fullført arbeid på kontrakten. Kundeforskudd som overskrider omtalte kontraktsmellomregninger er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Varige driftsmidler – skip og utstyr

Varige driftsmidler oppføres i balansen til historisk kost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. For nybyggingskontrakter inkluderer kostpris alle kostnader påløpt i utviklings- og konstruksjonsprosessen herunder rentekostnader, byggetilsynskostnader og tekniske kostnader. Når det gjelder skip som er kjøpt inkluderer kostpris kostnader direkte relatert til anskaffelse av skipet. Avskrivninger beregnes på lineær basis og korrigeres for nedskrivninger hvis dette er aktuelt.

I overensstemmelse med IFRS er vesentlige komponenter som inngår med et vesentlig beløp av totalkostnaden for skipene identifisert og avskrives over den enkelte komponents forventede levetid. Skip og tilhørende skipsutstyr har en forventet økonomisk levetid på mellom 10 og 30 år. Se note 13 for andre varige driftsmidler. Varige driftsmidler avskrives til antatt utraneringsverdier som blir gjennomgått og vurdert ved hver balansedato. Fremtidige avskrivninger skjer i henhold til avskrivningsplaner som hensyntar utraneringsverdier. Forventet økonomisk levetid av driftsmidler med lang levetid gjennomgås og vurderes ved hver regnskapsavslutning. Hvis nye vurderinger avviker vesentlig fra tidligere estimater, endres avskrivningsperioden tilsvarende.

Ordinære reparasjons- og vedlikeholdskostnader kostnadsføres når de påløper. Dokkingkostnader (klassekostnader) balanseføres dersom visse kriterier er tilfredstilt. Regnskapsføringen skjer når dokkingen er gjennomført og avskrives over perioden frem til neste forventede inspeksjon. Eventuelle gjenværende balanseførte beløp fra tidligere inspeksjoner kostnadsføres. Kostnader som ikke tilfredsstillter balanseføringskriteriene, kostnadsføres som reparasjons- og vedlikeholdskostnader.

Varige driftsmidler – eiendeler/anlegg under tilvirkning

Investeringer i anlegg under tilvirkning blir balanseført. Balanseført verdi reklassifiseres fra eiendel under tilvirkning til skip/anlegg når eiendelen går fra å være under tilvirkning til å oppfylle kravene for bruk og avskrivning begynner. Rentekostnader som blir balanseført i løpet av anskaffelsesperioden er bestemt ved å beregne en rentekostnad av gjennomsnittlige byggekostnader i løpet av byggeperioden, begrenset til rentekostnader oppstått i løpet av rapporteringsperioden. Anvendt rentesats er gjennomsnittlig rentekostnad for konsernets lån.

Goodwill

Goodwill er første gang målt til anskaffelseskost, hvilket er oppkjøpskostnaden med fradrag av foretakets andel av netto virkelig verdi av de identifiserbare eiendelene, forpliktelsene og betingede forpliktelsene.

Etter førstegangsinnregning skal goodwill måles til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle akkumulerte tap ved verdifall. Når det gjelder testing for tap ved verdifall, skal goodwill fra en virksomhetssammenslutning fra overtakelsestidspunktet, tilordnes kontantgenererende enheter, eller grupper av kontantgenererende enheter, som forventes å få synergieffektene av sammenslutningen, uavhengig av om andre av det overtatte foretakets eiendeler eller forpliktelser er henført til disse enhetene eller grupper av enheter.

Dersom goodwill tilordnes en kontantgenererende enhet, og foretaket avhender en virksomhet innenfor denne enheten, skal goodwill tilknyttet den avhendede virksomheten inkluderes i virksomhetens balanseførte verdi ved fastsettelse av gevinst eller tap ved avhending, og måles på grunnlag av de relative verdiene av den avhendede virksomheten og den andel av den kontantgenererende enheten som beholdes.

Dersom datterselskap selges resultatføres differansen mellom salgspris og netto eiendeler tillagt omregningsdifferanser og ikke nedskrevet goodwill.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning kostnadsføres etter hvert som de påløper. En immateriell eiendel som er et resultat av pådratte utviklingskostnader knyttet til et spesifikt prosjekt balanseføres kun når konsernet kan påvise at (1) prosjektet er teknisk gjennomførbart og at eiendelen vil bli tilgjengelig for salg eller anvendelse i konsernet; (2) konsernets intensjon er å fullføre prosjektet og at det evener å anvende eller selge eiendelen; (3) fremtidige økonomiske fordeler kan oppnås; (4) konsernet har tilgang til ressurser for å ferdigstille prosjektet; og (5) prosjektkostnadene kan måles pålitelig i utviklingsperioden.

Hvis prosjektet tilfredsstiller kriteriene for balanseføring, regnskapsføres utviklingskostnadene til kostpris fratrukket eventuelt avskrivninger og nedskrivninger. Balanseførte utviklingskostnader avskrives når utviklingen er ferdig og eiendeler er tilgjengelig for bruk. Avskrivning foretas over forventet levetid og kostnadsføres utgiftsføres som en tilleggskostnad knyttet til prosjektet.

Nedskrivning av ikke-finansielle anleggsmidler

Eiendeler med ubestemt levetid, for eksempel goodwill, blir ikke avskrevet og blir testet for verdifall årlig. Eiendeler som avskrives eller amortiseres blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i forhold kan innebære at den balanseførte verdien av eiendelen ikke er gjenvinnbar. Nedskrivning beregnes som forskjellen mellom eiendelens balanseførte verdi og dens gjenvinnbare beløp, og regnskapsføres i de kostnadskategorier som er konsistent med funksjonen til den nedskrevne eiendelen. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens netto salgspris og dets bruksverdi for selskapet. Bruksverdi beregnes basert på en diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer som forventes generert fra eiendelen.

Når mulig nedskrivningsbehov vurderes, grupperes eiendeler på det laveste nivå hvor det foreligger identifiserbare og hovedsakelig uavhengige kontantstrømmer. Norgas skip som det er forventet at skal fortsette å operere i Norgas poolen er betraktet som en gruppe. Skip som skal resirkuleres eller selges i nærmeste fremtid er vurdert separat.

Nedskrivning regnskapsført i tidligere perioder reverseres kun hvis det foreligger endringer i de estimer som benyttes for å fastslå gjenvinnbart beløp. Reverseringsbeløpet er begrenset slik at tilbakeføringen maksimalt tilsvarer den verdi som eiendelen ville vært regnskapsført til dersom nedskrivning ikke hadde vært foretatt tidligere. Slike reverseringer resultatføres.

Leieavtaler (driftsmidler og skip)

Leiekontrakter er klassifisert som finansielle leieavtaler når leieavtalen i det vesentlige overfører all risiko og avkastning forbundet med eierskapet til leietaker. Alle andre leieavtaler er klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Vurderingen vedrørende klassifisering av leieavtaler baserer seg på substansen i transaksjonen, og er bestemt ved inngåelse av leiekontrakten.

Finansielle leieavtaler regnskapsføres som eiendeler og gjeld, og de årlige leiebetalingene skal fordeles mellom finanskostnader og reduksjonen av den utestående forpliktelsen. Dersom det ikke foreligger noen rimelig sikkerhet for at leietaker vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, blir eiendelen avskrevet over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens utnyttbare levetid.

Leiebetalinger (eksempelvis time charter eller bare-boat hyre) for operasjonell leieavtaler regnskapsføres som driftskostnad eller driftsinntekt, og regnskapsføres på lineært grunnlag i løpet av leieperioden. Variabel leie regnskapsføres som inntekt i den regnskapsperioden de er opptjent, eller som kostnad i den perioden de er påløpt. For bare-boat kontraktene er konsernet pliktig til å betale for periodisk vedlikehold. De estimerte kostnadene for vedlikehold er regnskapsført som en kostnad over perioden frem til neste dokking.

Leieavtaler som etableres i forbindelse med salg av eiendeler (dvs salg og tilbakeleie transaksjoner) blir regnskapsført basert på risiko og avkastning i leieavtalen. Når slike transaksjoner oppfyller kravene til en operasjonell leieavtale, og er solgt til virkelig verdi, blir fortjeneste på salget innregnet umiddelbart. Hvis prisen på eiendelene ikke er ansett som virkelig verdi blir all fortjeneste/tap utsatt og amortisert lineært over leieperioden. Hvorvidt en leieavtale skal bli klassifisert som en finansiell eller operasjonell leieavtale avhenger av innholdet i transaksjonen mer enn kontraktens form, og vurderingen gjøres når leieavtalen blir inngått.

Klassifisering av poster i balansen

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansetidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet hvis dette er senere. Den kortsiktige del av langsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld. Finansielt motiverte aksjeinvesteringer klassifiseres som omløpsmidler, mens strategiske investeringer er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler.

Anleggsmidler holdt for salg

Anleggsmidler klassifiseres som holdt for salg, i henhold til IFRS 5, dersom deres balanseførte verdi i hovedsak vil bli gjenvunnet ved en salgstransaksjon fremfor fortsatt bruk. Kriteriet er kun oppfylt dersom salget er svært sannsynlig innen 12 måneder og eiendelen er tilgjengelig for umiddelbart salg i dens nåværende tilstand. Det relevante ledelsesnivået må ha forpliktet seg til en plan om å selge eiendelen, og salget må kvalifisere for innregning som et fullført salg innen ett år fra tidspunktet for klassifisering.

Anleggsmiddel klassifisert som holdt for salg måles til den laveste verdien av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Avskrivning av slike eiendeler opphører når eiendelen klassifiseres som holdt for salg.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kassebeholdninger, bankinnskudd, andre kortsiktige og meget likvide investeringer som skal innløses innen 3 måneder og kassakreditter. Kontanter og kontantekvivalenter bokføres til nominelle verdier i balansen. Bundne midler er inkludert i kontanter og kontantekvivalenter. Kassakreditt medtas som lån under kortsiktig gjeld i balansen.

I kontantstrømoppstillingen for konsernet fratrekkes kassekredittgjelden i kontanter og kontantekvivalenter.

Bundne midler inkluderer både midler inntående på separate bankkonti og som vil bli benyttet til å dekke påløpte skatteforpliktelser, samt et konserndeposittum som er stillet som sikkerhet for visse garantier.

Fordringer

Kortsiktige kundefordringer bokføres til pålydende verdi fratrukket avsetninger for mulige tap som antas å tilsvare fordringenes markedsverdi. Konsernet gjennomgår regelmessig utestående fordringer og utarbeider for hver rapporteringsperiode estimerer for usikre fordringer som danner grunnlag for de regnskapsmessige avsetningene. Avsetningen baseres på fordringens alder, opplysninger om kundens finansielle situasjon og annen relevant informasjon.

Nærstående parter

Parter anses å være nærstående hvis en part har mulighet til direkte eller indirekte å kontrollere den annen part eller har betydelig påvirkningsmulighet ovenfor den annen part med hensyn til finansielle og driftsmessige beslutninger. Parter er også nærstående hvis de er underlagt felles kontroll eller er under felles betydelig påvirkning. Alle transaksjoner mellom nærstående parter er basert på prinsippet om armlengdes avstand (antatt markedsverdi).

Varebeholdning

Varebeholdninger, som hovedsakelig består av bunkersolje, er regnskapsført til kostpris. Kostpris bestemmes etter først inn – først ut prinsippet (FIFO).

Varebeholdning relatert til anleggsvirksomheten er regnskapsført til laveste verdi av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Kostpris bestemmes etter først inn – først ut prinsippet (FIFO). Kostpris av ferdigvarer og varer i arbeid består av råvarer, lånekostnader, direkte lønnskostnader og andre direkte kostnader og relaterte fellesutgifter i

produksjon (basert på normaliserte driftskapasitet). Netto realisasjonsverdi er estimert salgpris i ordinær virksomhet med fradrag for beregnede utgifter for ferdigstilling og beregnede nødvendige utgifter for gjennomføring av salget.

Beholdninger relatert til varer i arbeid er rapportert som "prosjekter i arbeid" i balansen, se prinsipper for inntektsføring for tilvirkningskontrakter over. Se også note 14 for ytterligere detaljer.

Avsetninger

Avsetninger regnskapsføres når konsernet har en faktisk forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd, og det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av hendelsen når forpliktelsen kan estimeres pålitelig. Der virkningen av tidsverdien er ubetydelig, vil avsetningen være lik størrelsen av de nødvendige kostnader for å bli kvitt forpliktelsen. Når virkningen av tidsverdien av penger er vesentlig, skal størrelsen på en avsetning være nåverdien av de utgifter som forventes å bli nødvendige for å gjøre opp forpliktelsen. En økning i avsetninger på grunn av tid er representert som rentekostnader.

Låneutgifter

Låneutgifter som er direkte knyttet til anskaffelse, bygging eller produksjon av en eiendel, eller til en spesifikk kontrakt balanseføres som en del av den aktuelle eiendel hvis det er sannsynlig at disse vil skape fremtidige økonomiske fordeler for enheten og hvis utgiftene kan fastsettes på en pålitelig måte. Andre låneutgifter resultatføres, med bruk av effektiv rentes metode.

Egne aksjer

I.M. Skaugen SEs beholdning av egne aksjer er regnskapsført til pålydende og klassifisert som annen innskutt kapital. Forskjellen mellom pålydende og anskaffelseskost regnskapsføres som annen egenkapital.

Investeringer og andre finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer investeringer i følgende kategorier: finansielle eiendeler til markedsverdi gjennom resultatregnskapet, lån og fordringer, investeringer "holdt til forfall" og finansielle eiendeler "tilgjengelig for salg". Klassifikasjonen avgjøres ut fra det formål investeringene hadde ved anskaffelse. Ledelsen avgjør klassifikasjonen av foretatte investeringer ved opprinnelig anskaffelse og tar stilling til denne klassifikasjonen ved hvert rapporteringstidspunkt. Finansiell eiendeler regnskapsføres i utgangspunktet til markedsverdi med tillegg av direkte henførbare transaksjonskostnader, så lenge investeringen ikke er til markedsverdi gjennom resultatet. Kjøp og salg av finansielle eiendeler regnskapsføres på transaksjonsdagen.

- 1. Finansielle eiendeler til virkelig verdi gjennom resultatet:** Denne kategorien har to underkategorier: finansielle eiendeler holdt for salg og de som registreres til markedsverdi på anskaffelsestidspunktet ved en resultatposter. En finansiell eiendel blir klassifisert i denne kategorien hvis den er anskaffet primært med det formål å selges i løpet av kort tid eller det er bestemt av ledelsen. Derivater klassifiseres også som "holdt for omsetning" med mindre de er anskaffet i sikringsøyemed. Gevinster og tap på investeringer holdt for omsetning resultatføres løpende.
- 2. Lån og fordringer:** Lån og fordringer er finansielle eiendeler som ikke er derivater med faste eller fastsatte betalinger som ikke noteres i et aktivt marked. Lån og fordringer balanseføres til amortisert kost ved bruk av den effektive rente metoden, med fradrag for eventuelle nedskrivninger. Lån og fordringer inngår i kundefordringer og andre fordringer i balansen. Gevinst og tap resultatføres hvis lån og fordringer fraregnes eller reduseres i verdi og gjennom amortisering.
- 3. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg:** Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er finansielle investeringer som ikke er derivater og som enten er øremerket denne kategorien slik klassifikasjonen lyder eller ikke kan klassifiseres i noen annen kategori. Etter førstegangs innregning, blir tilgjengelig for salg investeringer målt til markedsverdi hvor gevinst og tap føres som en særskilt komponent av egenkapitalen inntil investeringen avhendes eller det fastslås at investeringen må nedskrives. I så fall overføres de akkumulerte gevinster eller tap, som tidligere er rapportert under egenkapitalen, til resultatregnskapet.

Markedsverdien av investeringer som er handlet aktivt i organiserte finansmarkeder fastsettes med referanse til de noterte tilbudspriser ved børssnitt på balansedagen. For investeringer hvor det ikke er noe aktivt marked, bestemmes markedsprisen ved å anvende vanlig anerkjente verdsettelsesteknikker.

Nedskrivning av finansielle eiendeler

Ledelsen vurderer ved hver regnskapsavslutning om det foreligger indikasjoner på at finansielle eiendeler eller en gruppe av finansielle eiendeler har en redusert verdi.

Hvis det foreligger indikasjon på verdinedgang knyttet til lån og fordringer som vurderes til amortisert kost, beregnes nedskrivningsbeløpet som forskjellen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av forventede fremtidige kontantstrømmer diskontert med postens opprinnelige effektive rentesats (fremtidige kreditt tap som ikke har inntruffet medtas ikke i kontantstrømmen). Eiendelens balanseførte verdi skal nedskrives enten direkte eller ved bruk av en nedskrivningskonto. Nedskrivningsbeløpet resultatføres. Hvis det i en etterfølgende periode viser seg at en tidligere foretatt nedskrivning ikke lenger er nødvendig, blir nedskrivningsbeløpet reversert. Enhver reversering av en tidligere regnskapsført nedskrivning resultatføres. Reversering er begrenset slik at eiendelens balanseverdi ikke kan overstige amortisert kost på tilbakeføringstidspunktet.

Hvis en finansiell eiendel, som er klassifisert som tilgjengelig for salg, har vært gjenstand for verdifall, skal tapet resultatføres som nedskrivning. Tapet beregnes som forskjellen mellom anskaffelseskost og virkelig verdi fratrukket nedskrivningsbeløp som tidligere har vært resultatført. Reversering av verdifall av finansielle instrumenter som er klassifisert som tilgjengelig for salg blir ikke regnskapsført i resultatregnskapet, men inkluderes på ny som en særskilt komponent i konsernets egenkapital.

Derivater og sikringstransaksjoner

Ved første gangs innregning regnskapsføres derivater til virkelig verdi. Deretter revalueres posten ved hver regnskapsavleggelse. Metoden for regnskapsføring av gevinst og tap avhenger av typen regnskapspost som sikres. På det tidspunkt det inngås en derivatavtale, definerer konsernet visse derivater som sikring av virkelig verdi av en regnskapspost eller sikring av en forventet transaksjon eller inngått forpliktelse (sikring av kontantstrømmer).

Endringer i den virkelige verdi av derivater som både er definert som sikring og som tilfredsstillende kravene til sikring av virkelig verdi, resultatføres sammen med mulige endringer i virkelig verdi av sikringsobjektet.

Endringer i den virkelige verdien av derivater som både er definert som sikring og som tilfredsstillende kravene til sikring av kontantstrømmer, regnskapsføres under egenkapitalen (spot kurs differanse). Egenkapital posterings reverseres og regnskapsføres som en inntekt eller kostnad i den periode den sikrede forpliktelse eller forventede transaksjon påvirker resultatregnskapet.

Endring i virkelig verdi av derivater som ikke kvalifiserer som sikring resultatføres løpende i resultatregnskapet.

Fortjeneste og tap ved FFAs/bunkers kontrakter er klassifisert sammen med den underliggende transaksjon uavhengig av hvorvidt disse kvalifiserer til sikring under IAS 39.

Finansielle forpliktelser - Lån

Lån regnskapsføres ved innregning til provenyet som mottas, fratrukket direkte relaterte transaksjonskostnader. Lånet blir deretter regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Gevinst og tap resultatføres når forpliktelsen er fraregnet samt gjennom amortiseringsprosessen.

Lån som inneholder opsjoner om forskuddsbetalinger vurderes for å fastslå om disse opsjonene er nært relatert vertskontrakten eller er innebygde derivater. For å vurdere om opsjonen er nært relatert ser vi på hvorvidt innløsningskursen er omtrent lik som den amortiserte kostnaden ved hvert tidspunkt for forskuddsbetaling.

Opsjoner som vurderes som et innebygd derivat er regnskapsført til virkelig verdi.

Fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser:

En *finansiell eiendel* fraregnes hvis:

- Retten til å motta kontantstrømmer fra eiendelen ikke lenger er tilstede;
- Konsernet opprettholder retten til å motta kontantstrømmer fra eiendelen, men har påtatt seg en forpliktelse til å innløse dem fullt ut uten vesentlig forsinkelse til en tredjepart i henhold til en gjennomstrømningsavtale; eller
- Konsernet har overført sine rettigheter til å motta kontantstrømmer fra eiendelen og har enten (a) overført tilnærmet all risiko eller fortjeneste fra eiendelen, eller (b) har verken overført eller beholdt tilnærmet all risiko og fortjeneste fra eiendelen, men har overført kontrollen over eiendelen.

En *finansiell forpliktelse* fraregnes hvis forpliktelsen i henhold til avtalen er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Hvis en foreliggende finansiell forpliktelse erstattes av en annen fra den samme långiver på vesentlig endrede vilkår eller vilkårene for en eksisterende forpliktelse reduseres i vesentlig grad, anses en slik vesentlig endring eller

modifikasjon som en avhendelse av den opprinnelige forpliktelsen. Det regnskapsføres i en slik situasjon en ny forpliktelse hvor forskjellen i forpliktelsenes balanseverdi resultatføres.

Utbytte

Utbytte som foreslås av styret regnskapsføres først når det er godkjent av aksjonærene i generalforsamling.

Pensjon

Konsernet har ytelsesbaserte pensjonsavtaler til sine ansatte i Norge. En ytelsesbasert pensjonsavtale definerer de ansattes rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser som normalt er avhengig av faktorer som alder, antall år ansatt og lønnsvilkår. Den pensjonsforpliktelse som regnskapsføres i balansen knyttet til ytelsesbaserte pensjonsavtaler er nåverdien av pensjonsforpliktelsene på balansetidspunktet fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidlene som er avsatt for betaling av ytelsene sammen med korreksjoner for ikke regnskapsførte estimatavvik og kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av uavhengige aktuarer basert på en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av en pensjonsforpliktelse i henhold til en ytelsesbasert pensjonsavtale beregnes ved å diskontere forventede fremtidige utbetalinger basert på markedets effektive rente på balansetidspunktet for statsobligasjoner. Dette fordi det ikke finnes et stort marked i Norge for selskapsobligasjoner med høy kredittverdighet som har gjenstående løpetid tilnærmet betingelsene til den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Aktuarmessige gevinster og tap som skyldes ny informasjon og forandringer i aktuarmessige forutsetninger resultatføres når netto akkumulerte gevinster og tap for hver enkelt plan ved utgangen av foregående regnskapsår overstiger 10 % av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og markedsverdien av pensjonsmidlene på samme tidspunkt. Slike gevinster og tap fordeles over det antall år de ansatte forventes å være i arbeid.

Kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening skal innregnes lineært over den gjennomsnittlige perioden fram til de endrede ytelsene er innvunnet. Hvis ytelsene allerede er innvunnet umiddelbart etter innføringen eller endringen av en pensjonsordning, blir kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening innregnet umiddelbart.

Konsernet har også innskuddsbaserte pensjonsavtaler til noen av sine ansatte utenfor Norge, samt for konsernets administrerende direktør. Når det gjelder innskuddsbaserte ordninger betaler konsernet tilskuddene til offentlig eller private administrerte pensjonsordninger. Innbetalingene resultatføres som pensjonskostnader når de påløper. Forskuddsbetalinger regnskapsføres som en eiendel hvis beløpet vil bli tilbakebetalt eller kan benyttes til dekning av fremtidige pensjonsbetalinger. Konsernet har ingen forpliktelser til å betale ytterligere bidrag selv om fondet ikke har tilstrekkelige eiendeler til å betale de ansatte fulle pensjonsbeløp i den aktuelle eller tidligere perioder.

Resultat per aksje

Resultat per aksje beregnes ved å dividere resultatet på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i rapporteringsperioden. Egne aksjer inngår ikke i beregningen. Tilbakekjøp av ordinære aksjer i perioden vektet ut fra den periode de var utestående. Utvannet resultat per aksje beregnes ved å benytte konsernets resultat korrigert for rentekostnader på konvertible lån etter skatt, i tillegg til endring i markedsverdi av konverteringsrett (for både konverteringsrett utøvet i 2005 og utestående konverteringsrett per 31. desember 2005), dividert med gjennomsnittlig antall utestående aksjer som veies over den aktuelle periode og de aksjer som potensielt kan konverteres. Beregningen av utvannet resultat per aksje forutsetter ikke konvertering, utøvelse eller annen utstedelse av potensielle ordinære aksjer som ville hatt en motsatt utvannende virkning på resultat per aksje.

Skatt

Utsatt skatt eller utsatt skattefordel oppstår som følge av midlertidige forskjeller mellom den skattemessige verdien av en eiendel eller en forpliktelse og dens balanseførte verdi på balansedagen.

En utsatt skatteforpliktelse innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt:

- i den utstrekning forpliktelsen ved utsatt skatt oppstår av førstegangsinnregning av goodwill, eller en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet ikke påvirker verken regnskapsmessig overskudd eller skattepliktig inntekt eller underskudd, og
- for skatteøkende midlertidige forskjeller knyttet til investeringer i datterselskap, tilknyttede selskap og andeler i felleskontrollert virksomhet, hvor tidspunkt for tilbakeføring av den midlertidige forskjellen kan kontrolleres, og det er sannsynlig at den midlertidige forskjellen ikke vil reversere i overskuelig framtid.

Utsatt skattefordel og utsatt skatteforpliktelse motregnes dersom selskapet har juridisk rett til å motregne de innregnede beløpene, og eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt ilegges for samme skattepliktige enhet av samme skatte-

myndighet, og dette danner grunnlaget for utsatt skattefordel for konsernet. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt skal vurderes til de skattesatser som forventes å gjelde for perioden da eiendelen realiseres eller forpliktelsen innfris, basert på skattesatser og skatteregler som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen.

Utsatt skattefordel sannsynliggjort gjennom fremtidig inntjening, og som kan motregnes mot skattereduserende midlertidige forskjeller regnskapsføres som immaterielle eiendeler. Den balanseførte verdien av utsatt skattefordel gjennomgås ved hver balansedag og redusert i den grad det ikke lenger er sannsynlig at det vil være en tilstrekkelig skattepliktig inntekt tilgjengelig til at skattefordelen helt eller delvis kan utnyttes. Skatteposisjoner i NOK er omregnet til USD til balansedagens valutakurs.

Inntektsskatt relatert til transaksjoner og andre hendelser innregnet direkte i egenkapitalen, regnskapsføres direkte i egenkapitalen og ikke i resultatet.

IFRS og IFRIC fortolkninger som ennå ikke har trådt i kraft

IAS 23 – Låneutgifter. En revidert IAS 23 ble utgitt i mars 2007, og trer i kraft fra 1. januar 2009. IAS 23 fordrer at låneutgifter kapitaliseres dersom slike utgifter relaterer seg til den kvalifiserende eiendel. Dette vil ikke ha noen innvirkning på regnskapet, da dette prinsippet allerede blir anvendt.

IFRIC 11 – Betaling med egne eller konsernets egenkapitalinstrumenter. IFRIC gir veiledning i hvordan IFRS 2 Aksjebasert betaling skal anvendes ved betaling med selskapets egne egenkapitalinstrumenter eller egenkapitalinstrumenter tilhørende andre selskap i konsernet. Konsernet vil anvende IFRIC 11 fra og med 1. januar 2008, men har ingen aksjebasert avlønning på nåværende tidspunkt.

IFRIC 12 – Regnskapsføring av konsesjonsrettigheter. Fortolkningen omhandler hvordan private operatører skal anvende eksisterende IFRS standarder for å regnskapsføre forpliktelsene og rettighetene i konsesjonsavtaler. Ingen av konsernets selskap er operatører og IFRIC 12 er derfor ikke relevant for konsernet.

IFRIC – 13 Incentivprogrammer for kunder. Fortolkningen trer i kraft for regnskapsperioder som begynner før eller etter 1. juli 2008, og forutsetter krav om regnskapsføring av kundens ”poeng”. Selskapet har ingen slike ordninger og forventer at konsernet ikke vil påvirkes.

IFRIC 14 – IAS 19 The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction. IFRIC 14 gir generell veiledning om beregning av grensen for å føre opp netto pensjonsforpliktelser som en eiendel (iht IAS 19.58). Videre forklarer den hvordan pensjonsforpliktelse– eller eiendel blir påvirket av at det eventuelt er krav til en minimumsfinansiering av pensjonsordningen. Konsernet vil ta i bruk IFRIC 14 fra 1. januar 2008, men forventer ikke at standarden vil påvirke konsernet vesentlig.

Note 3. Segmentrapportering

Segmentinndelingen er basert på konsernets ledelses- og rapporteringsstruktur og representerer virksomhetsområder som tilbyr forskjellige produkter og tjenester. Konsernet har tre separate driftssegmenter: Transport av petrokjemiske gasser og LPG (Norgas), byggeaktiviteter (Skaugen Marine Construction – SMC) og lekringsvirksomhet (Skaugen Petrotrans – SPT).

Gasstransportaktivitene - Norgas inkluderer, i tillegg til Norgas sine skip og skip under bygging for I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd, de felleskontrollerte selskapene Somargas Limited og Singco Gas Pte. Ltd., konsernets gasstransportaktiviteter i Kina som LPG-transport (TNGC), fleet management tjenester, og opplæringsaktiviteter.

SMC håndterer all vår **skipsbyggingsvirksomhet** i Kina med bygging av nye gasskip. SMC har totalansvar for hele prosjektet, herunder ledelse av kinesiske allianser og samarbeidsprosjekter. I tillegg til ansvaret for design og konstruksjon av skip, har SMC ansvaret for kostnads- og kvalitetskontroll, samt tilførsel av stål, hovedkomponenter og bygging av viktige frakthåndteringssystem og relaterte komponenter. SMC-segmentet inkluderer bygging for eksterne kunder (se note 14) og bygging av konsernets skip for regning av I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd. og Singco Gas Pte Ltd.

Eiendelene i SMC inkluderer byggefasiliteter, skip under bygging og forskuddsbetalinger, lager og debitorer knyttet til vår egen bygging og bygging for eksterne kunder.

I 2005 kvalifiserte ikke aktivitetene i Skaugen Marine Construction (SMC) som et eget segment. Gjennom etableringen av datterselskapet Taizhou Skaugen Wuzhou Shipbuilding Co Ltd. og oppkjøpet av joint venture selskapet Shenghui Gas & Chemical Systems (Zhangjiagang) Co.,Ltd. i 2006, med den etterfølgende etableringen av Skaugen Marine Construction (SMC), har nå skipsbyggeaktivitetene kvalifisert som eget segment. Sammenlignbare tall for 2005 er omarbeidet.

Omlastningsaktiviteten - SPT består av konsernets investering i SPTs **lekringsvirksomhet av råolje og LNG**.

Segmentene beskrevet over er i samsvar med konsernets interne ledelses- og rapporteringsstruktur. Ledelsen kontrollerer driftsresultatene for de ulike avdelingene separat for å kunne ta riktige avgjørelser vedrørende ressursallokering og prestasjonsbedømmelse.

Målings- og regnskapsprinsippene for virksomhetsområdene er de samme som beskrevet i note 2. Alle transaksjoner mellom segmenter er basert på normal operasjon og er eliminert på konsernivå. Salg av management tjenester blir forhandlet av berørte parter etter et kost-pluss prinsipp, som gir rom for en margin på 5-7 prosent. Transaksjonspriser mellom segmenter blir satt på samme måte som om transaksjonen skulle være med tredjeparter. For skipene SMC bygger for gruppen, blir salgsprisen satt til kost.

Den uallokerte delen inkluderer utsatt skatt, eiendeler for salg, andre finansielle eiendeler, derivater anvendt som sikringsinstrumenter for lån og overskuddslikviditet.

Virksomhetsområder

2007 USD'000	Gasstransport Aktiviteter	Skips- byggings- aktiviteter	Omlastnings- aktiviteter	Uallokert	Eliminering	IMS Konsern
Eksterne inntekter	99 067	45 858	91 212			236 137
Andre inntekter fra selskaper i konsernet						-
Interne inntekter	-	7 220	-		(7 220)	-
Sum inntekter	99 067	53 078	91 212	0	(7 220)	236 137

Resultater

Driftsresultat (EBITDA)	45 142	5 431	(4 690)		-	45 883
Gevinst ved salg av anleggsmidler	4 025	4		258		4 287
Avskrivninger	(10 892)	(644)	(865)	(94)		(12 495)
Driftsresultat - segmentresultat	38 275	4 791	(5 555)	164	-	37 675

Uallokert						(5 720)
Resultat fra investering i tilknyttet selskap						204
Netto finanskostnader						(11 330)
Årsresultat						20 829

Eiendeler	165 747	144 486	25 541	120 183	-	455 957
Investeringer:						
- Anleggsmidler	11 207	6 962	5 874	232		24 275

Note 3. Segmentrapportering (forts.)

Virksomhetsområder

2006	Gasstransport	Skips- byggings- aktiviteter	Omlastnings- aktiviteter	Uallokert	Eliminering	IMS Konsern
USD'000	Aktiviteter	aktiviteter	aktiviteter			
Eksterne inntekter	90 992	13 412	102 245			206 649
Interne inntekter	-	16 175			(16 175)	-
Sum inntekter	90 992	29 587	102 245		(16 175)	206 649

Resultater

Driftsresultat (EBITDA)	41 771	(1 257)	(572)	-	-	39 942
Avskrivninger	(12 752)	(68)	(664)	-	-	(13 484)
Driftsresultat - segmentresultat	29 019	(1 325)	(1 236)	-	-	26 458

Uallokert						(5 350)
Andel resultat tilknyttede selskaper						383
Netto finanskostnader						(11 329)
Derivater tilknyttet de konvertible obligasjoner						766
Årsresultat						10 928

Eiendeler	163 418	76 640	18 662	75 338	-	334 058
Investeringer:						
- Anleggsmidler	22 301	7 508	3 628	247		33 684

2005	Gasstransport	Skips- byggings- aktiviteter	Omlastnings- aktiviteter	Uallokert	Eliminering	IMS Konsern
USD'000	Aktiviteter	aktiviteter	aktiviteter			
Eksterne inntekter	91 384	(70)	93 900		-	185 214
Interne inntekter	-		-			-
Sum inntekter	91 384	(70)	93 900		-	185 214

Resultater

Driftsresultat (EBITDA)	46 590	(395)	5 002		-	51 197
Avskrivninger	(11 299)	(4)	(554)			(11 857)
Driftsresultat - segmentresultat	35 291	(399)	4 448		-	39 340

Uallokert						(4 920)
Resultat fra investering i tilknyttet selskap						54
Netto finanskostnader						(5 550)
Endring markedsverdi konvertibelt obligasjonslån						(8 250)
Årsresultat						20 674

Eiendeler	181 120	939	15 594	91 646		289 299
Investeringer:						
- Anleggsmidler	9 678	43	1 236		1 294	12 251

Geografisk informasjon

De geografiske segmenter er: Øst for Suez, som inkluderer SMC's aktiviteter i Kina og Vest for Suez, som inkluderer SPT's lektrevirksomhet i USA. Norgas sine aktiviteter er allokert til geografisk segment ut fra lossehavnen for hver reise.

	2007		2006		2005	
Inntekter						
East of Suez	120 158	51 %	63 913	31 %	57 959	31 %
West of Suez	115 979	49 %	142 736	69 %	127 255	69 %
	236 137		206 649		185 214	

Inntekter fra en kunde beløper seg i 2007 og 2006 til henholdsvis USD 27,3 mill og USD5 mill. Inntektene er opptjent fra gass segmentet.

Note 4. Vesentlige transaksjoner og hendelser etter balansedagen

2007

Singco Gas Pte Ltd – Ny felleskontrollert virksomhet

Et nytt 50/50 felleskontrollert selskap ble etablert i september 2007 sammen med GATX Third Aircraft Corporation. Den felleskontrollerte virksomheten skal eie de fire første 10.000 kubikkmeter "Multigas"-skipene som er under bygging av Skaugen Marine Construction (SMC) i Kina. Gasskipene er spesialdesignet for å kunne transportere LNG, i tillegg til etylen og LPG, og vil bli en del av Norgas' sin flåte ved ferdigstillelse.

I forbindelse med etableringen av joint-venture selskapet, ble det inngått en forsknings- og utviklingsavtale (F&U) hvor I.M. Skaugen-konsernet kunne belaste Singco med USD 4,8 millioner for utførte F&U tjenester. Som en følge av avtalen har konsernet inntektsført USD 2.4 millioner i 2007 (50% grunnlag). Skipsbyggingskontraktene til IMS Marine Services Pte Ltd ble som en del av avtalen overført til Singco. Singco har betalt markedsverdi for skip under tilvirkning.

Salg av skip

"Mei Wen Ti", et 3.200 kubikkmeter LPG skip bygget av det heleide datterselskapet Skaugen Marine Construction (SMC), ble ferdigstilt i 1. kvartal 2007 og solgt for USD 14,8 millioner i 3. kvartal 2007. Totale byggekostnader for skipet var USD 9,6 millioner. Skip ble levert til dets nye eiere i 3. kvartal 2007 og SMC realiserte en fortjeneste på USD 5,3 millioner.

17. august 2007 leverte IMS sitt andre LPG skip produsert av SMC i Kina. Det 3.200 kubikkmeter store LPG skipet med navnet "Qin Shi Huang" hadde en kostnad på USD 9,6 millioner. Skipet ble sluttet på et 12 måneders tidserteparti. I desember 2007 inngikk konsernet en avtale om å selge Qin Shi Huang sammen med det tredje LPG skipet som er under bygging.

Qin Shi Huang ble levert til nye eiere i begynnelsen av februar, og det tredje LPG skipet, som fortsatt er under bygging, forventes levert i 2. kvartal 2008.

SMC vil realisere en fortjeneste for de to skipene på ca USD 9 millioner.

"Norgas Navigator", en 6.066 kubikkmeter LPG/E gasstanker bygd i 1977 og kjøpt i 1991, ble solgt for USD 1,9 millioner. Skipet ble levert til nye eiere i januar 2007. Konsernet realiserte en gevinst på USD 0,5 millioner.

"Norgas Victory", en 8.936 kubikkmeter LPG/C gasstanker (eid 42,5% av konsernet, bygd i 1982 og kjøpt i 1991) ble solgt for USD 10,05 millioner. Skipet ble levert til nye eiere i januar 2007. Konsernet realiserte en gevinst for salget på USD 3,4 millioner (100% basis) i 1. kvartal 2007.

"Norgas Voyager", en 7.418 kubikkmeter LPG/E gasstanker, bygd i 1972 og kjøpt i 1988, ble solgt for USD 0,8 millioner. Konsernet realiserte ingen gevinst for salget av skipet.

IMS – Nordic LNG felleskontrollert virksomhet

Kraftforsyningsselskapet Lyse Gass og I.M. Skaugen gikk i juli 2007 sammen om å skape en unik LNG "småskala" distribusjonskjede for det Nordiske markedet. Nordic LNG AS (NLNG) ble stiftet som et første skritt i prosessen. Selskapet har ansvaret for salg og distribusjon av LNG. Selskapet er eid 40 % av IMS og 60 % av Lyse og dets partnere. LNGC vil tilby naturgass til et stort antall industribedrifter som i dag ikke har tilgang til naturgassledninger. I utgangspunktet vil Nordic LNG fokusere på industribedrifter i Norge og Sverige, men vil også opptre i det nordeuropeiske markedet.

Levering av de fire første Aframax fartøy

SPT fikk i 2007 levert de fire første, av en serie på seks, nye spesialdesignede Aframax tankere til sin omlastningsvirksomhet, alle er tatt inn på bareboat certepartier. Bareboat certepartiene er på 10 år, med opsjoner på inntil 5 ytterligere år.

Nytt obligasjonslån

I.M. Skaugen SE plasserte et obligasjonslån administrert av First Securities / Swedbank Markets. Den første transjen i obligasjonslånet var på NOK 600 millioner, hvorav NOK 200 millioner er eid av IMS. Maksimumsbeløpet på lånet er NOK 1 milliard.

Den nye lånet er usikret og har 5 års løpetid med flytende rente. Lånebeløpet benyttes til generell finansiering, delvis refinansiering ved gjenkjøp av en andel av utestående obligasjonslån og finansiering av ytterligere vekst i selskapet. Samtidig ble det inngått en kombinert valuta- rentebytteavtale.

Note 4. Vesentlige transaksjoner og hendelser etter balansedagen (forts.)

2006

Skaugen Marine Construction (SMC). I september 2006 stiftet I.M. Skaugen ASA selskapet Skaugen Marine Construction Co. Ltd. i Shanghai, Kina. Selskapet eies 100 % av I.M. Skaugen konsernet.

Taizhou Skaugen Wuzhou Shipbuilding Co Ltd. I juni 2006 fikk I.M. Skaugen ASA alle nødvendige Kinesisk statlige godkjenninger for å stifte det felleskontrollerte selskapet "Taizhou Skaugen Wuzhou Shipbuilding Co Ltd" i Kina. Dette felleskontrollerte selskapet eies sammen med et privateid verft i Taizhou som heter "Taizhou Wuzhou Shipbuilding Industrial Co. Ltd". Selskapet ble etablert for å forbedre verftets infrastruktur for derigjennom å forbedre produksjonskvalitet og produktivitet så vel som de ansattes sikkerhet.

Til tross for at Taizhou Skaugen Wuzhou Shipbuilding Co Ltd ble organisert som en felleskontrollert virksomhet, tilfredsstiller det ikke IFRS's definisjon av en felleskontrollert virksomhet. IMS utøver full kontroll over selskapet og det er 85 % eid av IMS. Virksomheten regnskapsføres som et datterselskap i henhold til IAS 27 – Konsernregnskap og separat finansregnskap.

Shenghui Gas & Chemical Systems (Zhangjiagang) Co. Ltd. I mai 2006 kjøpte IMS seg inn i et felleskontrollert selskap (EJV) i Kina sammen med Zhangjianang Shenghui Chemical Machinery Co. Ltd (ZSHCM) som er en produsent av stålskip og strukturer for raffineri og petrokjemiske produksjonsenheter. Selskapet holder til i Zhangjiagang by i Jiangsuprovinsen, nordøst for Shanghai. ZSHCM er en av få produsenter i Kina som kan produsere skipsutstyr/nødvendige komponenter for lasteanlegg til våre nye skip. Selskapet har endret navn til "Shenghui Gas & Chemical Systems (Zhangjiagang) Co. Ltd."

Teekay – salgs- og tilbakeleieavtale. I desember 2006 inngikk I.M. Skaugen konsernet en avtale om å selge tre av sine skip, som er under bygging i Kina, til Teekay LNG Partners L.P. til en pris på ca USD 29 millioner pr. skip tilsvarende ca USD 87 millioner totalt. Skipene vil bli overtatt av kjøperen etter ferdigstilling og levering fra Skaugen Marine Construction (SMC) i Kina fra medio 2008 til medio 2009. Konsernet er ansvarlig for kvaliteten på de skip som skal leveres.

IMS har inngått en avtale om å leie disse skipene tilbake i en periode på 15 år med mulighet til forlengelse i to ganger 5 år samt en fastprisopsjon for tilbakekjøp ved utgangen av hver av disse leieperiodene. Skipene skal inngå i Norgas poolen ved levering. Salgs- og tilbakeleieavtalen resulterer i en operasjonell leieavtale (se note 20).

Melbourne Marine Services.

Den 31. juli 2006 ervervet SPT 100 % av aksjene i Melbourne Marine Services (som har endret navn til SPT Marine Services) for USD 1,3 millioner (vår andel). Melbourne Marine Services er som et UK-basert lektrings- og serviceselskap og SPT har dermed oppnådd tilgang til europeiske, russiske og afrikanske markeder.

Hendelser etter balansedagen

ENG C Pool - Oppsigelse av poolsamarbeidet. Eitzen Norgas Gas Carriers (ENG C) inntekts-pool med Camillo Eitzen & Co. ASA begynte sitt samarbeid 1. januar 2007. ENG C-poolen ble faset inn i løpet av 2006 og etterfulgte samarbeidet Norgas hadde med Maersk Gas Carriers gjennom MNGC poolen. Den 29. januar 2008, mottok I.M. Skaugen SE formell oppsigelse av poolsamarbeidet fra Eitzen Gas A/S. Avslutningen vil skje i henhold til pool-avtalen, med en 12 måneders frist på å trekke skipene ut av poolen. Denne avslutningen vil ikke ha noen innvirkning på balansen til IMS, og Norgas vil fortsette å operere sin skip som normalt.

ENG C poolen var en direkte fortsettelse av det samarbeidet Norgas etablerte med Maersk Gas Carriers oktober 2003.

Skaugen China Holding Co Ltd. IMS etablerte et holdingselskap i Kina tidlig januar 2008, Skaugen China Holding Co Ltd. Et holdingselskap i Kina vil det gjøre det mulig for IMS å overvåke og å styre sine investeringer og aktiviteter i Kina enda mer effektivt og det vil åpne opp for ytterligere ekspansjon av våre aktiviteter i Kina.

Note 5. Oppkjøp

2006 oppkjøp

SPT Marine Services Ltd

Den 31. juli kjøpte SPT 100 % av Melbourne Marine Services (selskapet har endret navn til SPT Marine Services); et UK basert lektringsselskap. SPT har derved fått tilgang til markeder i Europa, Russland og Afrika.

Allokeringen av anskaffelseskost er bestemt ut fra en vurdering av markedsverdi på identifiserbare eiendeler og forpliktelser i selskapet. Forskjellen på markedsverdier av de identifiserbare eiendelene og forpliktelsene og den totale kjøpspris representerer goodwill. Markedsverdien av de identifiserbare eiendeler og gjeld i SPT Marine Services Ltd. på overtagelsestidspunktet og de tilhørende regnskapsførte verdier rett før kjøpet var (50 % basis):

	Markedsverdi på oppkjøpstidspunktet	Balanseført
Produksjonsutstyr	474	385
Kontanter og likvide plasseringer	80	80
Kundefordringer	821	821
	<u>1 374</u>	<u>1 285</u>
Leverandørgjeld	(774)	(774)
Avsetninger	(34)	(34)
	<u>(808)</u>	<u>(808)</u>
Netto eiendeler	567	477
Goodwill	734	
Anskaffelseskost	<u>1 301</u>	

SPT Marine Services Ltd bidro med USD 1,1 millioner i inntekter og minus USD 60.000 til konsernets overskudd fra driften i perioden mellom kjøpsdatoen og 31. desember 2006. Dersom oppkjøpet hadde skjedd ved årets begynnelse, ville konsernets resultat blitt forverret med USD 146.000 og inntektene fra fortsatt drift ville blitt økt med USD 2,7 mill.

Selgerne har rett til en "earn-out" basert på fremtid overskudd i SPT Marine Services Ltd. Anskaffelseskost inkluderer forventet "earn-out" beløpet som kan bli pålitelig målt.

Goodwill på USD 734.000 fra kjøpet av SPT Marine Services Ltd., er henført til forventet lønnsomhet av selskapets drift og til forventede synergier.

Shenghui Gas & Chemical Systems (Zhangjiagang) Co., Ltd

I mai 2006, kjøpte IMS seg inn i selskapet Zhangjiagang Shenghui Chemical Machinery Co., Ltd (ZSHCM) i Kina som ble et felles kontrollert joint venture selskap. Selskapet spesialiserte seg på produksjon av petrokjemiske anlegg til skip, sfæriske tanker og kryogeniske stålkonstruksjoner; som alle benyttes i marine- og petrokjemisk industri. Selskapet har endret navn til "Shenghui Gas & Chemical Systems (Zhangjiagang) Co.,Ltd."

Transaksjonen ble gjennomført ved at de kinesiske investorene skjøt inn den eksisterende virksomheten som tinginnskudd og IMS konsernet bidro med et tilsvarende beløp som kontantinnskudd. Som en del av prosessen, ble tinginnskuddet fra de kinesiske investorene verdsatt av et kinesisk konsultantselskap med verddivurderinger som fagområde. Fordelingen av verdien på de eiendeler som inngår i tinginnskuddet er basert på den foretatte verddivurderingen. Etter en endelig verddivurdering av aktiva og passiva som ble overdratt gjennom transaksjonen, anses denne som endelig. Det har ikke vært vesentlige endringer i forhold til den opprinnelige verddivurderingern.

Tabellen nedenfor viser allokeringen av innskuddene fra hver av de to investorene i selskapet (100 %).

	Markedsverdi på oppkjøpstidspunktet
<i>Innskudd fra kinesiske investorer:</i>	
Landområder, produksjonslokaler og utstyr	8 643
Omløpsmidler	7 334
Goodwill	858
Kortsiktig gjeld	<u>(8 549)</u>
	<u>8 286</u>
Kontantinnskudd fra IMS konsernet	<u>8 286</u>
Totalt kapitalinnskudd til "felleskontrollert selskap"	<u>16 572</u>

Nedskrivningsvurdering.

Se note 15 for nedskrivningsvurdering av goodwill.

Note 6. Godtgjørelser

Kostnadsført godtgjørelse	2007	2006	2005
Administrerende direktør			
Lønn og godtgjørelser	517	426	451
Pensjon	113	95	52
Bonus	862	837	535
Konsernledelsen			
Kortsiktige ytelser	777	501	669
Pensjon	56	51	15
Bonus	839	818	514
Sum kompensasjon utbetalt til konsernledelsen	3 164	2 728	2 236
Styret	179	128	111
Sum Godtgjørelse	3 343	2 856	2 347
Revisor (revisjon)	385	426	262
Revisjon (andre attestasjonstjenester)	3	0	0
Revisor (skatterådgivning)	5	5	9
Revisor (annet)	78	88	92
Sum	471	519	363

Morits Skaugen er ansatt som administrerende direktør i I.M. Skaugen SE. Det er inngått avtale om særskilt kompensasjon ved fratredelse tilsvarende to års godtgjørelse. Selskapet kan kreve en slik fratredelse og likeledes kan administrerende direktør fratret stillingen hvis selskapet er involvert i vesentlige transaksjoner, f.eks. oppkjøp eller fusjon.

Administrerende direktør har også muligheten til å fratret sin stilling fra fylte 60 år og motta godtgjørelse som utgjør 66 % av hans årlige lønn inntil ordinær pensjonsalder på 67 år. Likeledes kan selskapet kreve at administrerende direktør fratret sin stilling etter fylte 60 år. Enhver godtgjørelse mottatt fra andre stillinger i perioden mellom 60 og 67 år skal fratrekkes godtgjørelsen som mottas fra selskapet. Etter 67 år har han rett til ordinær pensjon i henhold til selskapets kollektive pensjonsordning som tilsvarende 70 % av lønnen opp til 12G. I tillegg har administrerende direktør en tilleggsavtale, hvor selskapet er forpliktet til å innbetale en årlig indeksert premie fra 1. januar 2004 i en særskilt ytelsesbasert pensjonsordning. Avtalen inngår i ansettelsesavtalen og løper så lenge administrerende direktør er ansatt i selskapet.

Administrerende direktør mottar bonus på basis av årlig skjønnsmessig evaluering utført av styret.

For ledende ansatte, utenom administrerende direktør, foreligger det en generell bonusordning. De ledende ansatte mottar bonus på basis av skjønnsmessig vurdering utført av administrerende direktør.

Ved oppnådd alder på 67 år har de ledende ansatte en pensjonsordning som tilsvarende den som gjelder for ansatte i selskapet, som gir en pensjon på 70 prosent av lønnen opp til 12G.

En ledende ansatt er berettiget til 18 måneders sluttvederlag og har i tillegg et lån på NOK 668.000. Lånet avdras over maksimalt tre år. Renten tilsvarende 5,00%. Lånet er sikret ved pant i fast eiendom.

Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen kompensasjon for ledende ansatte i I.M. Skaugen SE er gjengitt i Note 4 i morselskapsregnskapet.

Note 7. Spesifikasjoner

Reiseavhengige kostnader inkl. markedsføring	2007	2006	2005
Havnekostnader	13 847	13 312	13 416
Bunkerskostnader	32 382	27 887	22 012
Andre reiseavhengige kostnader	5 945	6 195	4 603
Markedsføringskostnader	3 504	5 575	5 444
Sum	55 678	52 969	45 475
Lønn, sosiale kostnader og pensjon	2007	2006	2005
Lønn, mannskap	17 556	14 796	13 078
Lønn, administrasjon	8 961	8 663	4 230
Sum	26 517	23 459	17 308
Andel av lønn og sosiale kostnader er fordelt til reiseavhengige kostnader og administrasjonskostnader som følger:	2007	2006	2005
Reiseavhengige kostnader	3 790	3 559	1 238
Administrasjonskostnader	814	583	970
Sum	4 604	4 142	2 208
Lønn og sosiale kostnader	21 913	19 317	15 100
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet	1 682	1500	780
Andre driftskostnader			
Forbruksvarer skip	5 895	3 825	2 494
Reservedeler, reparasjoner og vedlikehold	5 521	5 774	6 116
Forsikring	1 196	1 141	1 181
Tekniske honorar og andre driftskostnader	10 395	6 547	6 290
Sum andre driftskostnader	23 007	17 287	16 081
Finanskostnader	2007	2006	2005
Rentekostnader	14 243	13 184	9 517
Andre finanskostnader	509	2 803	1 643
Endringer markedsverdi av finansielle instrumenter	760	66	8 250
Valuta	-	-	-
Totale finanskostnader	15 512	16 053	19 410
Finansinntekter	2007	2006	2005
Renteinntekter	3 578	3 213	521
Inntekter fra investeringer	201	819	3 067
Endringer markedsverdi av finansielle instrumenter	-	787	848
Valuta	403	671	1 174
Totale finansinntekter	4 182	5 490	5 610

Note 8. Felleskontrollert virksomhet

Selskap	Etablerings- tidspunkt	Kostpris på etablerings- tidspunktet	Forretnings- kontor	Stemme- andel
Hubei Tianen Petroleum Gas Transportation Co Ltd (J/V TNGC)	des. 1996	100	Hubei, China	49,0 %
Somargas Limited	mars 2002	0	Hong Kong	49,7 %
Wuhan University of Technology - Skaugen Training & Consulting Company Limited (WSTC)	nov. 2003	5	Wuhan, China	50,0 %
PetroTrans Holdings Limited	mai 1993	0	Bermuda	50,0 %
FiveStarMarine Ltd	jan. 2005	0	Shanghai, China	50,0 %
Shenghui Gas & Chemical Systems Co Ltd	april 2006	8	Zhangjiagang, China	50,0 %
Singco Gas Pte Ltd	sept 2007	0	Singapore	50,0 %

TNGC er en felleskontrollert virksomhet som opererer innenfor innenlandsk transport av både LPG og andre petrokjemiske gasser på Yangtze elven i Kina. På bakgrunn av vår joint venture partners vanskelige økonomiske stilling ble eierandelen på 51% solgt på auksjon til en finansiell investor i desember 2007. Den nye investoren er innstilt på å finne en langsiktig løsning på eiersituasjonen i TNGC.

Somargas Limited er en felleskontrollert virksomhet som opererer innenfor gasstransportmarkedet og eier seks LPG/Etylen skip. I 2004 solgte I.M. Skaugen SE 1,0 % (0,5 % av totalt antall aksjer) til en ekstern investor. Disse aksjene ble tilbakekjøpt tidlig 2008. Når utbyttet fra Somargas overstiger et visst avkastningsnivå på egenkapitalen, på aksjonærnivå, vil fremtidige utbytter bli fordelt med 65% til IMS-konsernet og 35% til de øvrige aksjonærene. Det er forventet at grensen for denne fordelingen av utbyttet med 65% til IMS-konsernet blir nådd i 2008. Somargas har leid ut sine skip til vårt felleskontrollerte selskap Singco på 10 års bareboat certepartier.

WSTC er et fremragende opplæringscenter i Kina for opplæring av kinesiske sjøfolk til å håndtere og transportere farlige laster til sjøs og vedlikehold av skip.

PetroTrans Holding Limited er et holdingselskap som eier Skaugen Petro Trans Inc., som tilbyr omlasting av råolje og LNG, hovedsakelig i Mexicogulfen. I.M.Skaugen SE solgte i 2003 50 % av sin eierandel i PetroTrans Holdings Limited. Som en del av salgsvederlaget har selskapet rett til et "earn-out" element som vil bli endelig fastsatt i 2008. Earn-out elementet mottas i avdrag og regnskapsføres som utsatt inntekt. Pr. 31. desember 2007, 2006 og 2005 var den utsatte gevinsten USD 1,7 mill. Det er ikke utbetalt dividende fra PetroTrans Holdings Limited i 2007 og 2006 (USD 6,4 mill. i 2005).

FiveStar Marine Ltd, Shanghai er en felleskontrollert virksomhet som produserer glassfiberkomponenter og fritidsbåter i glassfiber for salg.

I mai 2006 kjøpte IMS seg inn i et nytt fellsekontrollert selskap i Kina med Zhangjiagang Shenghui Chemical Machinery Co., Ltd (ZSHCM), en produsent av stålskip og strukturer for rafineri og petrokjemiske produksjons fasiliteter. Dette selskapet er et av de få produsenter i Kina som kan produsere det skipsutstyret og de komponentene som behøves i lastehåndteringsutstyret i våre nye skip.

Singco Gas Pte Ltd (Singco) ble etablert i september 2007. Selskapet er et nytt joint venture som er eiet med 50% av GATX Third Aircraft Corporation og 50% av I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd, et heleiet datterselskap av I.M. Skaugen SE. Joint venture har tatt over eierskap av de første fire 10,000 m³ "Multigas" skipene som for tiden blir bygget av Skaugen Marine Construction (SMC) i Kina. Multigas-skipene har et unikt design med mulighet til å laste LNG, i tillegg til etylen og LPG. Skipene vil inngå i Norgas poolen når de er levert.

Singco har innbefraktet de seks skipene på 10 års bareboat certepartier. Skipene inngår i EBITDA poolen.

Note 8. Felleskontrollert virksomhet (forts.)

2007	Shenghui Gas & Chemical Systems Co. Ltd						
	J/V TNGC	Somargas Limited	WSTC	PetroTrans Holdings Limited	FiveStar Marine Ltd	Shenghui Gas & Chemical Systems Co. Ltd	Singco Gas Pte Ltd
Omløpsmidler	1 556	1 628	252	14 879	1 204	15 401	27 333
Anleggsmidler	5 683	57 410	17	10 662	147	10 033	24 079
Kortsiktig gjeld	(23)	(2 944)	(67)	(9 834)	(1 280)	(9 878)	(6 985)
Langsiktig gjeld	-	(42 194)	-	(6 357)	-	(4 988)	(23 850)
	7 216	13 900	202	9 350	71	10 568	20 577
Inntekter	1 110	25 348	364	91 212	1 384	16 066	10 895
Driftskostnader	(1 079)	(15 903)	(11)	(95 305)	(1 775)	(13 609)	(6 822)
Administrasjonskostnader	-	-	(216)	(499)	(372)	(748)	(105)
Finanskostnader	(8)	(2 845)	-	(257)	33	(92)	71
Resultat før skattekostnad	23	6 600	137	(4 849)	(730)	1 617	4 039
Skattekostnad	-	-	(55)	(269)	-	(12)	(7)
Årets resultat	23	6 600	82	(5 118)	(730)	1 605	4 032

2006	Shenghui Gas & Chemical Systems Co. Ltd						
	J/V TNGC	Somargas Limited	WSTC	PetroTrans Holdings Ltd	FiveStar Marine Ltd.	Shenghui Gas & Chemical Systems Co. Ltd	
Omløpsmidler	1 295	13 338	139	12 973	1 190	10 107	
Anleggsmidler	5 914	55 801	22	5 689	185	5 394	
	7 209	69 139	161	18 662	1 375	15 501	
Kortsiktig gjeld	(52)	(3 542)	(43)	(5 480)	(979)	(5 316)	
Langsiktig gjeld	-	(42 047)	-	(2 388)	-	-	
	7 157	23 550	118	10 794	396	10 185	
Inntekter	1 108	21 533	268	72 888	1 185	5 124	
Driftskostnader	(1 002)	(10 916)	(190)	(73 253)	(1 917)	(4 775)	
Administrasjonskostnader	-	-	-	-	-	-	
Finanskostnader	-	(3 081)	-	(52)	21	(23)	
Resultat før skattekostnad	106	7 536	78	(417)	(711)	326	
Skattekostnad	-	-	(27)	(206)	-	-	
Årets resultat	106	7 536	51	(623)	(711)	326	

2005	Shenghui Gas & Chemical Systems Co. Ltd				
	J/V TNGC	Somargas Limited	WSTC	PetroTrans Holdings Ltd.	FiveStar Marine Ltd.
Omløpsmidler	1 918	7 441	101	13 603	480
Anleggsmidler	6 094	58 638	36	1 989	82
	8 012	66 079	137	15 592	562
Kortsiktig gjeld	(95)	(6 658)	(55)	(10 776)	(206)
Langsiktig gjeld	-	(43 307)	-	(221)	-
	7 917	16 114	82	4 595	356
Inntekter	1 011	28 883	219	93 900	(70)
Driftskostnader	(930)	(16 428)	(195)	(88 791)	(329)
Administrasjonskostnader	-	(599)	-	-	-
Finanskostnader	-	(4 067)	-	(30)	-
Resultat før skattekostnad	81	7 789	24	5 079	(399)
Skattekostnad	-	-	(16)	(151)	-
Årets resultat	81	7 789	8	4 928	(399)

Note 9. Investeringer i tilknyttede selskaper

	Forefront Innovation AS	Nordic LNG AS	Labogas VIII KS	Gas recovery Systems AS	Changhang- Skaugen Ship Management Co Ltd	Wuhan Marine Equipment Industrial Park Co Ltd	Total
Anskaffelsestidspunkt	16. mar. 2007	30. aug. 2007	31. aug. 1990	8. apr. 1994	19. apr. 2006	11. jul. 2006	
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Oslo	Oslo	Wuhan	Wuhan	
Eier-/stemmeandel	25 %	40 %	45 %	50 %	25 %	25 %	
Kostpris			837	11			
Egenkapital på anskaffelsestidspunktet			737	11			
Merverdi 1. januar 2007			38	-			
Avskrivning merverdi			-38	-			
Merverdi 31. desember 2007			-	-			
Andel balanse: 31. desember 2007							
Omløpsmidler	2 909	331	190		112	321	3 863
Anleggsmidler						26	26
Kortsiktig gjeld						-31	(31)
Langsiktig gjeld						0	0
Netto eiendeler	2 909	331	190	0	112	316	3 858
Andel inntekter og resultat: 2007							
Inntekter			1 039				1 039
Resultat			204				204
							0
Balanseført verdi 31. desember 2007	2 909	331	190		112	316	3 858
Uinnkalt kapital	-	-					
Andel balanse: 31. desember 2006							
Omløpsmidler			180	0		316	496
Anleggsmidler			770	0			770
Kortsiktig gjeld			(28)	0			(28)
Langsiktig gjeld			(274)	0			(274)
Netto eiendeler			648	0		316	964
Andel inntekter og resultat: 2006							
Inntekter			1 635	0			1 635
Resultat			383	0			383
Balanseført verdi 31. desember 2006			648	391		316	1 355
Uinnkalt kapital / garantier			663				663
Andel balanse: 31. desember 2005							
Omløpsmidler			260	225			485
Anleggsmidler			742	204			946
Kortsiktig gjeld			(172)	(5)			(177)
Langsiktig gjeld			(565)	(33)			(598)
Netto eiendeler			265	391			656
Andel inntekter og resultat: 2005							
Inntekter			1 151				1 151
Resultat			54				54
Balanseført verdi 31. desember 2005			265	391			656

Note 10. Kontanter og kontantekvivalenter

I kontanter og kontantekvivalenter inngår bankinnskudd og spesielt likvide finansielle instrumenter anskaffet med løpetid inntil tre måneder.

Likvide midler	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Bankinnskudd	81 468	65 213	75 115
Bankinnskudd i felleskontrollert virksomhet	28 795	16 070	7 904
Sum likvide midler	110 263	81 283	83 019

Angivelse av bundne midler

Bankinnskudd	375	169	119
"Assignment of bank accounts"	2 000	4 475	2 821

I bundne bankinnskudd inngår ansattes skattetrekk.

Bankinnskudd på "assignment of bank accounts" vedrører minimumsbeløp deponert i henhold til I.M. Skaugen Marine Services Pte Lts kredittfasilitet, ref. note 17.

Konsernets ubenyttede trekkrettigheter utgjør USD 63 millioner ved årsslutt, 2007.

Note 11. Investeringer og andre finansielle instrumenter

Finansielle omløpsmidler holdt for omsetning	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Kostpris	1 000	1 000	1 000
Brutto urealisert gevinst	87	-	-
Brutto urealisert tap	-	-	-
Balansført verdi	1 087	1 000	1 000

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Kostpris	7 142	5 102	4 020
Brutto urealisert gevinst	16 916	5 679	5 677
Brutto urealisert tap	(895)	(895)	-
Balansført verdi	23 163	9 886	9 697

Klassifisert som Finansielle Omløpsmidler	19 651	-	-
Klassifisert som Finansielle Anleggsmidler	3 512	9 886	9 697

Andre Finansielle Anleggsmidler

	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Finansielle instrumenter	7 518	912	891
Pensjonsmidler (Note 19)	573	248	109
Andre langsiktige lån	3 009	3 348	511
Sum	11 100	4 508	1 511

Sum Finansielle Omløpsmidler	20 738	1 000	1 000
-------------------------------------	---------------	--------------	--------------

Sum Finansielle Anleggsmidler	14 612	14 394	11 208
--------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Tilgjengelig for salg finansielle eiendeler pr. 31. desember 2007 og 2006 inkluderer investeringer i ordinære aksjer i Estatia Resort AS og Creo Investment II AS.

Estatia Resort AS. I.M. Skaugen Konsernet har en eierandel på 16,05% i Estatia Resort AS. I årsregnskapet for 2007 er investeringen verddivurdert til USD 19,6 mill. og klassifisert som finansielle omløpsmidler. En urealisert gevinst på USD 16,9 mill. er ført som "fond for ureliserte gevinster" i egenkapitalen.

Estatia Resort AS er notert på OTC listen i Oslo. Da aksjen ikke har vært aktivt omsatt er balansført verdi basert på den siste omsatte transaksjon av vesentlig størrelse. Det er administrasjonens oppfatning at dette er et rimelig anslag for markedsverdien.

Note 12. Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Andre kortsiktige fordringer.

I forbindelse med gruppens nybygningsprogram er det foretatt forskudsbetalinger til skipsverftet og andre utstyrsleverandører til skipene. Pr. 31. desember 2007, beløp de totale forskudsbetalingene til skipsverftet og dets underleverandører for våre egne skip under bygging seg til ca USD 27,9 mill. (2006: USD 9,9 mill.; 2005: USD 4,2 mill.). Disse forskudsbetalingene er i regnskapet inkludert i posten "Andre kortsiktige fordringer".

Kundefordringer.

Avsetning tap på kundefordringer var uvesentlige per 31 desember 2007 og 2006.

Pr. 31. desember, aldersfordelingen av kundefordringen er som følger:

	Totalt	Forfalt, men ikke nedskrevet					
		Hverken forfalt eller nedskrevet	<30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager
2007	23 886		16 318	2 128	1 018	2 019	2 403
2006	15 220		11 527	1 677	225	459	1 332

Kundefordringer blir ikke renteberegnet og har normalt en kredittid på 30-90 dager.

Note 13. Varige driftsmidler

2007	Skip	Nybygg og anlegg under utførelse	Tomter/ eiendom	Utstyr Driftsløsøre og inventar
Balanse per 1. januar, netto etter akkumulerte av- og nedskrivninger	127 507	20 959	1 057	7 035
Reklassifisering		(10 787)		
Tilgang	7 996	11 223	6	5 050
Avgang	(19 476)	(2 954)	(72)	(1 139)
Nedskrivning	-	-	-	-
Årets avskrivninger	(11 081)	(112)	(20)	(1 282)
Avgang avskrivninger	17 925	-	-	-
Per 31. desember, netto etter akkumulerte av- og nedskrivninger	122 871	18 329	971	9 664
Per 1. januar				
Kostpris	279 261	20 959	1 108	16 843
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(151 754)	-	(51)	(9 808)
Balansført verdi	127 507	20 959	1 057	7 035
Per 31. desember				
Kostpris	267 781	18 441	1 042	20 754
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(144 910)	(112)	(71)	(11 090)
Balansført verdi	122 871	18 329	971	9 664
Utnyttbar levetid	30 år	N/A		3 år
Gjennomsnittlig utnyttbar levetid	15 år	N/A		0-3 år

Pant i eiendeler

Noen av skipene er pantsatt som sikkerhet for lån. Se note 17 for detaljer.

Balansførte lånekostnader

Konsernet balansførte USD 1,1 millioner, USD 1,0 millioner og USD 0,26 millioner i lånekostnader ved årsslutt for henholdsvis 2007, 2006 og 2005. Kun lånekostnader som er knyttet til midler spesielt allokert til nybygningsvirksomheten ble balansført.

Nedskrivning av anleggsmidler

Konsernet gjennomfører årlig en evaluering av eiendeler for verdiforringelse. Basert på fremtidige kontantstrømmer og verdianslag fra kjøp- og salgsmeglere av verdien av Norgas flåten, er det ikke gjort noen nedskrivninger av verdiene per 31. desember 2007.

Note 13. Varige driftsmidler (forts.)

	Skip	Nybygg og anlegg under utførelse	Tomter/ eiendom	Utstyr Driftsløse og inventar
2006				
Balanse per 1. januar, netto etter akkumulerte av- og nedskrivninger	141 286	4 310	1 347	3 502
Tilgang	4 988	23 728	(281)	5 249
Avgang	(20 246)	(7 079)	-	(647)
Nedskrivning	-	-	-	-
Årets avskrivninger	(12 454)	-	(9)	(1 069)
Avgang avskrivninger	13 933	-	-	-
Per 31. desember, netto etter akkumulerte av- og nedskrivninger	127 507	20 959	1 057	7 035
Per 1. januar				
Kostpris	294 519	4 310	1 389	12 241
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(153 233)	-	(42)	(8 739)
Balansført verdi	141 286	4 310	1 347	3 502
Per 31. desember				
Kostpris	279 261	20 959	1 108	16 843
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(151 754)	-	(51)	(9 808)
Balansført verdi	127 507	20 959	1 057	7 035
Utnyttbar levetid	30 år	N/A		3 år
Gjennomsnittlig utnyttbar levetid	16 år	N/A		0-3 år
2005				
Balanse per 1. januar, netto etter akkumulerte av- og nedskrivninger	149 870	-	480	1 845
Tilgang	2 478	4 310	867	2 534
Avgang	-	-	-	(2)
Årets avskrivninger	(11 062)	-	-	(875)
Per 31. desember, netto etter akkumulerte av- og nedskrivninger	141 286	4 310	1 347	3 502
Per 1. januar				
Kostpris	292 041	-	522	9 709
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(142 171)	-	(42)	(7 864)
Balansført verdi	149 870	-	480	1 845
Per 31. desember				
Kostpris	294 519	4 310	1 389	12 241
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(153 233)	-	(42)	(8 739)
Balansført verdi	141 286	4 310	1 347	3 502

Note 14. Tilvirkningskontrakter

IMS inngikk i desember 2006 en avtale om å bygge og selge tre skip (Wintergas skipene) til Teekay LNG Partners L.P. for ca USD 29 mill. pr. skip, som en del av en salg og tilbakeleieavtale. Salget og tilbakeleien vil regnskapsmessig bli behandlet som en operasjonell leie og salg til markedsverdi i henhold til IFRS. Tilvirkningskontrakten er en fastpriskontrakt og vil regnskapsføres i henhold til IAS 11.

De tre skipene er av en ny type kombinasjonsgasskip, og blir bygget i Kina. Detaljerte kostnadsestimater blir oppdatert og gjennomgått hvert halvår basert på tidligere erfaring, hendelser og ledelsens beste vurderinger. Kostnadsestimatene kan variere på grunn av varierende priser for råmaterialer, prisutviklingen på spesielle komponenter, og svingninger i valutakursene for USD/RMB og EUR/USD. Inntektene for de tre skipene blir regnskapsført i henhold til regnskapsprinsippet for løpende avregning i forhold til fullføringsgraden. Pr. 31. desember er de bokførte inntektene lik de bokførte kostnader. Det endelige resultat av kontraktene vil bli gjenstand for endringer i påfølgende perioder slik at det endelige resultatet kan bli bedre eller dårligere enn de estimater som er gjort da årsregnskapet ble behandlet og godkjent av styret.

Ordreboken representer en forpliktelse til å levere varer enda ikke produsert, og gir IMS kontraktsmessige rettigheter til fremtidige leveranser. Beskrivelse av arbeid under utførelse, totalt fullført produksjon, og estimert inntjening er presentert i tabellen nedenfor.

Ordrebok	Antatt Leverings dato	Ordre dato
Skip #		
Skip SG#2	1Q2008	
Skip SG#3	2Q2008	
Skip WG#1	2Q2008	des.06
Skip WG#2	1Q2009	des.06
Skip WG#3	3Q2009	des.06
	2007	2006
Kontraktinntekt resultatført som inntekt i perioden		
Skipsbyggingsaktivitet	28 407	7 080
Shenghui Gas & Chemical Systems Co Ltd	16 067	5 124
Five Star Marine Ltd	1 384	1 185
Annet		23
Sum inntekter skipsbyggingsaktiviteter	45 858	13 412
Påløpte kontraktskostnader og resultatført fortjeneste (minus resultatførte tap):		
Skipsbyggingsaktivitet	20 967	6 745
Shenghui Gas & Chemical Systems Co Ltd	12 311	4 756
Five Star Marine Ltd	1 437	1 883
Annet		13
Sum Varekostnad	34 715	13 397
Brutto fortjeneste:		
Skipsbyggingsaktivitet	7 440	335
Shenghui Gas & Chemical Systems Co Ltd	3 756	368
Five Star Marine Ltd	(53)	(698)
Annet		10
Totalt	11 143	15
Balansført verdi av prosjekter i arbeid pr. 31. desember:		
Prosjekter i arbeid (Wintergas, Summergas)	33 691	7 080
Forskuddsbetalinger	21 714	8 580
Varelager	16 760	4 193
Total balansført verdi av prosjekter i arbeid	72 165	19 853

Forskudd fra kunder er klassifisert som kortsiktig gjeld og beløper seg til henholdsvis ca USD 4 mill. og USD 1,4 mill. pr. 31. desember 2007 og 2006.

Note 15. Immaterielle anleggsmidler og goodwill

	Utviklings- kostnader	Goodwill	Totalt
Kostnad			
Pr. 1. januar 2005	-	-	-
Tilgang	2 062	-	2 062
Kjøp av datterselskap	-	-	-
Pr. 31. desember 2005	2 062	-	2 062
Tilgang	1 860	-	1 860
Kjøp av datterselskap	-	1 163	1 163
Pr. 31. desember 2006	3 922	1 163	5 085
Tilgang	3 280	-	3 280
Reklassifisering	(4 600)	-	(4 600)
Kjøp av datterselskap	-	-	-
Pr. 31. desember 2007	2 602	1 163	3 765
 Amortisering og nedskrivning:			
Pr. 1. januar 2005	-	-	-
Amortisering	-	-	-
Pr. 31. desember 2005	-	-	-
Amortisering	-	-	-
Pr. 31. desember 2006	-	-	-
Amortisering	-	-	-
Pr. 31. desember 2007	-	-	-
 Netto balanseført verdi:			
Pr. 31. desember 2007	2 602	1 163	3 765
Pr. 31. desember 2006	3 922	1 163	5 085
Pr. 31. desember 2005	2 062	-	2 062

Utviklingskostnader

Kostnader ved internt utviklede immaterielle eiendeler er utviklingskostnader knyttet til design av skip, lasthåndteringsutstyr og tanker for det unike design av våre skip som er under bygging og fremtidige konstruksjoner. Skip vil bli inkludert som driftsmidler ved fullføring. Den foetatte reklassifisering i 2007 knytter seg til skip som skal videreselges og er derfor presentert under prosjekter i arbeid i balansen ved utgangen av 2007.

Nedskrivningsvurderinger av goodwill

I overensstemmelse med IFRS vurderer konsernet årlig om det er nedskrivningsbehov knyttet til balanseført verdi av goodwill. Testene gjennomføres ved årsslutt, men gjennomføres oftere hvis det foreligger indikasjoner på nedskrivningsbehov.

Goodwill som er oppstått ved oppkjøp allokteres til de relevante kontantstrømsgenererende enheter (CGUs) for nedskrivningsvurderinger som følger:

Balanseført goodwill	2007	2006
Shenghui Gas & Chemical Systems (Zhangjiagang) Co.,Ltd.	429	429
SPT Marine Services Ltd	734	734
	1 163	1 163

Note 15. Immaterielle anleggsmidler og goodwill (forts.)

Shenghui Gas & Chemical Systems (Zhangjiagang) Co.,Ltd.

Gjenvinnbar verdi av Shenghui er blitt beregnet basert på kontantstrømsprognoser fra finansielle estimater utarbeidet av ledelsen ved forretningsområdet for en femårs periode. Da forretningsområdet for tiden er inne i en relativt stor ekspansjonsfase er inntektene antatt øke betraktelig i løpet av den første fem-årsperioden. Det er ikke forutsatt noen vekst etter femårsperioden. På grunn av sterk vekst i dette forretningsområdet, er en høyere risikofaktor lagt inn i avkastningskravet og en diskonteringsfaktor på 15% er blitt benyttet.

SPT Marine Services Ltd

Gjenvinnbar verdi av SPT Marine Services Ltd er blitt beregnet basert på kontantstrømsprognose fra finansielle estimater utarbeidet av ledelsen ved forretningsenheten for en femårs periode. Veksten i inntektene er antatt å bli i området fra 4 til 6%. Utover 5-årsperioden er det ikke lagt til grunn vekst i inntektene i kontantstrømsanalysen. Det er benyttet en diskonteringsfaktor på 11%.

De viktigste forutsetningene som er lagt til grunn for verdiberegningene:

Diskonteringsfaktor - Diskonteringsfaktorene er basert på en veiet kapitalkostnad for konsernet justert for en skjønnsmessig risikofaktor for hver forretningsenhet. Da kontantstrømsanalysen er beregnet før skatt, er diskonteringsfaktoren ikke justert for skatt.

Vekstestimer - Vekstraten for den første 5-årsperioden er basert på den gjeldende forretningsplan utarbeidet av ledelsen for forretningsenheten. Utover denne 5-årsperioden er det ikke forutsatt vekst.

Sensitivitetsvurderinger av endringer i forutsetningene - Beregningene er mest sensitive for endringer i kontantstrøm, markedsutvikling og innsatsfaktorer. I tillegg er goodwill i Shenghui sensitive til den forventede veksten i den første 5-årsperioden.

Basert på gjennomførte beregninger og de forutsetninger som er lagt til grunn, er det ikke foretatt noen nedskrivning av goodwill for noen av forretningsenhetene pr. 31. desember 2007.

Note 16. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Skyldig betalbar skatt	459	119	716
Påløpte driftsutgifter	11 136	10 064	7 034
Påløpte rentekostnader	1 826	1 809	1 947
Gjeld til nærstående parter	250	0	0
<u>Annen kortsiktig gjeld</u>	<u>13 023</u>	<u>4 216</u>	<u>0</u>
<u>Sum annen kortsiktig gjeld</u>	<u>26 694</u>	<u>16 208</u>	<u>9 697</u>
Leverandørgjeld	21 660	11 602	3 682

Normale betalingsbetingelser:

Leverandørgjeld blir ikke renteberegnet og betales normalt i løpet av 30 til 60 dager.

Annen kortsiktig gjeld blir ikke renteberegnet og har en gjennomsnittlig betalingsfrist på 1 til 2 måneder.

Påløpte rentekostnader blir normalt gjort opp kvartalsvis gjennom året.

Note 17. Rentebærende lån

	Rente	Effektive rente i % 2007	Forfall	31.12.07	31.12.06	31.12.05	
Langsiktig							
FRN NOK Obligasjonslån	NIBOR + 4,75 %		Tilbakekjøpt	-	-	16 389	
FRN USD Obligasjonslån	LIBOR + 2,80 %	8,15 %	des 2010	63 708	73 177	71 288	
FRN USD Obligasjonslån	LIBOR + 1,80 %	7,75 %	juni 2009	67 666	74 408	-	
FRN NOK Obligasjonslån	NIBOR + 2,40 prosent	8,60 %	juni 2012	72 638	-	-	
Pantelån	Fast 4,89%/LIBOR x 1,25 % *)	10,59 %	jan 2014	42 194	41 997	43 015	
Ansvarlig lånekapital	Fast 9,025%		sept 2010	0	50	292	
Andre lån				19 706	2 421	24 651	
				265 912	192 053	155 635	
Kortsiktig							
Pantelån				2 186	1 138	-	
Ansvarlig lånekapital				-	-	4 660	
Andre lån				12 277	305	7 844	
				14 463	1 443	12 504	
Forfallsoversikt							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Deretter
FRN USD Obligasjonslån	-	67 666	63 708	-	72 638	-	-
Pantelån	2 186	2 250	2 376	2 512	2 679	32 607	-
Andre	12 278	14 600	545	545	545	3 079	162
	14 464	84 516	66 629	3 057	75 862	35 686	162

Obligasjonslån

I.M. Skaugen SE plasserte et USD obligasjonslån pålydende USD 100 mill. i det norske markedet i desember 2005. Denne obligasjonen har en rentekupong på tre måneders LIBOR pluss 2,80 % og forfaller til betaling 14. desember 2010. Obligasjonen ble utstedt til pålydende verdi og er notert på Oslo Børs (IMSK 02). I.M. Skaugen eier USD 35,8 mill. av obligasjonen pr. 31. desember 2007. Gjennomsnittlig rente i 2007 og 2006 var henholdsvis 8,23% og 7,82 %.

I.M. Skaugen SE plasserte et USD obligasjonslån pålydende USD 100 mill. i det norske markedet i juni 2006. Denne obligasjonen har en rentekupong på tre måneders LIBOR pluss 1,80 % og forfaller til betaling 19. juni 2009. Obligasjonen ble utstedt til pålydende verdi og er notert på Oslo Børs (IMSK 03). I.M. Skaugen eier USD 32 mill. av obligasjonen pr. 31. desember 2007. Gjennomsnittlig rente i 2007 og 2006 var henholdsvis 7,2% og 8,0031%.

I.M. Skaugen SE plasserte et NOK obligasjonslån pålydende NOK 600 mill. i det norske markedet i juni 2007. Denne obligasjonen har en rentekupong på tre måneders NIBOR pluss 2,40 % og forfaller til betaling 6. juni 2012. Obligasjonen ble utstedt til pålydende verdi og er notert på Oslo Børs (IMSK 04). I.M. Skaugen eier NOK 200 mill. av obligasjonen pr. 31. desember 2007. Gjennomsnittlig rente var 7,48% i 2007. IMS har en rett til å innløse obligasjonen i juni 2010 til kurs 104. Samtidig ble en USD valuta swap avtale inngått for å sikre 100% av hovedstolen i NOK og renteforpliktelser.

De vesentligste finansielle betingelsene i låneavtalen knytter seg til minimum bokført egenkapital for I.M. Skaugen konsernet og eiendeler som ikke er pantsatt eller stillet som sikkerhet til en verdi tilsvarende lånets utestående. I.M. Skaugen SE tilfredsstilte lånebetingelsene ved årsslutt. Selskapet har benyttet midlene fra utstedelsen til en generell refinansiering og til å styrke balansen og de finansielle behov videre fremover.

Pantelån

Langsiktige pantelån utgjør USD 44,5 mill. pr. 31. desember 2007 mot USD 43,1 mill. pr. 31. desember 2006. Lånet har en fast USD rentesats på 4,89 % i hele 10-års perioden. Pantegjelden er sikret med pant i skip, pant i inntekter, pantstillelse av bankkonti som benyttes til frakttinnbetalinger og pant i forsikring for de samme skipene. Aksjene i Somargas Limited er stilt som sikkerhet for garantifasiliteten. Låneavtalen har flere klausuler knyttet til finansielle og ikke-finansielle forhold. Hovedklausulene gjelder skifte av majoritetsseie og strategi, minimum markedsverdi for skipene og minimumskrav til forholdet EBITDA og rentebærende gjeld. Somargas Limited tilfredsstilte lånebetingelsene ved årsslutt. Balanseført verdi av pantsatte skip ved årsslutt 2007 var USD53,4 mill.

Andre lån

I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd inngikk en avtale om et rullerende kredittfasilitet i mai 2006. Fasiliteten er på USD 45 millioner, og er ubenyttet pr. 31. desember 2007 og 2006. Denne langsiktige gjelden er sikret med pant i skip. Låneavtalen inneholder en rekke finansielle og ikke finansielle betingelser. De viktigste betingelsene er knyttet til minimum egenkapital i I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd, minimum likviditet, minimum markedsverdi av pantsatte skip og minimum forhold mellom EBITDA og gjeld. I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd tilfredsstilte lånebetingelsene ved årsslutt. Selskapet har benyttet midlene til å finansiere nybyggingene. Balanseført verdi på pantsatte skip var ved årsslutt 2007 USD 43,1 mill.

Joint Venture selskapet Singco Gas Pte Ltd inngikk i 2007 en låneavtale på USD 80,0 mill. (på 100% basis) Lånet løper i to år og har en variabel rentesats på LIBOR + 1,40% pro anno. Lånet er sikret med 1. prioritets ubetinget og ugjenkallelig garanti fra eierne, pantsattelse av aksjene til låntager, pantsattelse av skipsbyggingkontraktene, 2. prioritets panteobligasjon i de seks LPG skipen eiet av Somargas Limited og pant i bankkonti.

Ansvarlig lån

Somargas Limited inngikk i 2001 en ansvarlig låneavtale på USD 11,2 mill (49,7% basis). Det ansvarlige lånet ble nedbetalt gjennom 2005 og 2006 og gjenværende saldo ble tilbakebetalt i 2007.

Note 17. Rentebærende lån (forts.)

Obligasjonslån

Et konvertibelt lån på NOK 124 mill. ble plassert i det norske markedet i juli 2001. Det konvertible obligasjonslånet hadde syv års løpetid med en konverteringsrett før mai 2006.

I 2006 ble NOK 24,5 mill. av det konvertible obligasjonslånet konvertert til 1,633,331 aksjer. I.M. Skaugen SE kjøpte i 2006 tilbake NOK 8 mill. av det konvertible obligasjonslånet som er blitt amortisert. Alle utestående obligasjoner ble konvertert i mai 2006.

Tabellen under viser forandringene i virkelig verdi av konverteringselementet av obligasjonen:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Markedsverdi 1. januar		
Konverteringer i løpet av året	(14 126)	(16 808)
Tilbakekjøp av konvertible obligasjonslån i løpet av året	10 259	8 417
Endring i markedsverdi	3 101	2 515
Markedsverdi 31. desember	<u>766</u>	<u>(8 250)</u>
	-	(14 126)
Endring i markedsverdi kostnadsført i resultatsregnskapet		
Rentekostnader	<u>766</u>	<u>(8 250)</u>
Betalte renter	-	688
	-	1 078

Note 18. Finansielle instrumenter og Finansiell risiko

Generelt. Konsernet er eksponert for ulike finansielle markedsrisiki i sin virksomheten. Finansiell markedsrisiko er risikoen for at endringer i valutakurser, rentesatser, fraktrater og oljepriser vil påvirke verdien av konsernets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

For å redusere og kontrollere disse risiki gjennomgår og vurderer ledelsen periodisk konsernets viktigste finansielle markedsrisiki. Når en risikofaktor identifiseres, gjøres det tiltak for å redusere den spesifikke risiko. Hovedstrategien for å redusere våre finansielle markedsrisiki er å benytte derivater hvor dette er hensiktsmessig. Derivater benyttes periodisk for å sikre ulike nettoeksponering innenfor konsernet så vel som sikring av spesifikke eksponeringer. Hvis det anses at bruk av derivater er formålstjenelig, blir kun kjente ordinære derivatinstrumenter benyttet. Dette omfatter futures og opsjoner som omsettes på regulerte børser og OTC avtaler (bytteavtaler, opsjoner og terminhandler).

Det er ledelsens strategi å kun inngå finansielle derivativer med anerkjente finansielle institusjoner. Kreditttrisikoen knyttet til varederivater begrenses ved at disse derivatene i det alt vesentligste handles over børs med daglig markedsoppgjør.

Konsernet benytter derivater kun med det formål å styre risiko knyttet til utvikling i rentenivå, valutakurs, bunkerspriser og tonnasje kostnad knyttet til lekringsvirksomheten (SPT). Konsernet benytter ikke finansielle derivater for å oppnå finansielle inntekter ved svingninger i rentesatser. Det benyttes heller ikke finansielle derivater hvor det ikke foreligger underliggende eksponering.

Valutarisiko. U.S. dollar er den valuta som benyttes i konsernet rapporter og er i tillegg valutaen for de fleste av konsernets inntekter med unntak av inntekter generert av noen av våre kinesiske samarbeidsselskaper som er i RMB, som foreløpig er relativt små. Vår valutaeksponering knyttet til kontantstrømmer og netto resultat kommer fra administrasjonskostnader og driftsutgifter, samt fra utgifter i tilknytning til nybyggingsprogrammet i Kina som er basert på annen valuta enn USD, hovedsakelig RMB of EUR, med en mindre del i NOK and SGD. Innvirkningen på nybyggene er størst. Rundt 25% av selskapets driftskostnader (før avskrivninger) er i andre valutaer enn USD.

Endringer i verdien på U.S. Dollar relativt til disse valutaene eksponerer konsernet mot valutasvingninger. For å redusere valutasvingningers påvirkning på konsernets resultat inngås fra tid til annen terminkontrakter for USD/NOK og USD/EUR for å sikre mot valutarisiko tilknyttet visse faste forpliktelser og / eller estimerte eksponeringer. Ingen slik sikring er imidlertid blitt foretatt mot vår eksponering i RMB, da det foreløpig ikke finnes gode sikringsinstrumenter.

Ved årsslutt har konsernet signert avtaler for bygging av 10 skip med opsjon om bygging av ytterligere 2 skip. Omtrent 50 prosent av den estimerte investeringen i disse skipene er i RMB, 31 % i USD, og 20% i EUR. Basert på konsernets prognose for investeringer i nybygg i 2008-2009, er det anslått at en umiddelbar reduksjon i valutakursen mellom USD og RMB vil gi en kostnadsøkning på USD 9,3 mill. (2006: USD 9,0 mill.) Konsernet overvåker kontinuerlig valutarisikoen og gjør tiltak for å redusere valutarisikoen når man finner det nødvendig.

Følgende tabell viser sensitiviteten til konsernets resultat før skatt ved en mulig endring i USD valutakurs, alle andre variabler holdt konstant. Endringen er hovedsaklig på grunn av endringer i verdien av fordringer og gjeld og på konsernets anleggsmidler.

	Increase/ decrease in USD rate	Effect on profit before tax
2007	+ 10% / - 10%	+ / - 3.852
2006	+ 10% / - 10%	+ / - 1.351

I juni 2007 inngikk konsernet en rentesikringsavtale. Se "sikringstransaksjoner" nedenfor, for ytterligere detaljer rundt rentesikringsavtalen.

Renterisiko. Konsernets eksponering mot endringer i markedsrenten knytter seg primært til konsernets langsiktige gjeldsforpliktelser med flytende rente. Vår strategi når det gjelder eksponering til endringer i rentenivå er å begrense eksponeringen relatert til svingninger i kontantstrømmer knyttet til endringer i rentenivåer. Avhengig av utviklingen i rentemarkedet samt interne analyser, inngår vi ulike former for rentesikringsavtaler for å endre andelen av fastrentelån i forhold til flytende rentelån.

Pr. 31. desember 2007, 2006 og 2005, etter å ha tatt hensyn til virkningen av rentesikringsavtalene, er henholdsvis omtrent 24, 35 og 41prosent av konsernets lån fastrenteavtaler.

Følgende tabell viser sensitiviteten til konsernets resultat før skatt med en rimelig endring i styringsrente, alle andre variabler holdt konstant.

	Økning / Reduksjon i basis poeng	Effekten på resultatet før skatt (1000 USD)
2007	+ / - 100	+ / - 1.106
2006	+ / - 100	+ / - 408

Note 18. Finansielle instrumenter og Finansiell risiko (forts.)

Bunkerspris. Konsernet har inngått noen langsiktige befrakningsavtaler med opp til tre års varighet. I tidscertepartier er bunkerskostnaden en reiseavhengig kostnad og derfor betalt av befrakteren. I fraktkontrakter vil "bunkersklausulen" beskytte både befrakter og reder i tilfelle store variasjoner i bunkersprisen. Kompensasjonsklausulene innebærer at hvis bunkersprisene stiger over et visst nivå, vil økningen bli kompensert av befrakter. Hvis bunkersprisen derimot faller under et definert nivå, må konsernet redusere fraktratene forholdsmessig. I 2007 dekket fraktkontrakter og tidscertepartier ca 60% av gruppens kapasitet. Ved inngåelse av reise-certepartier blir bunker-kostnaden tatt hensyn til når man avtaler spotraten. Bunkersprisen kan imidlertid variere fra man inngår certepartiet til man kjøper og fyller ombord bunkers.

I tillegg til bunkersklausulene benytter konsernet etter behov finansielle bunkers derivater for å "låse" prisen på fremtidig bunkersbehov. Derivatkontraktene tilpasses den aktuelle type bunkersolje og kjøp for å oppnå høyest mulig sikringsgrad mellom derivat kontrakten og de fysiske bunkerskjøpene. Kontraktene regnskapsføres til virkelig verdi som eiendel eller gjeld på balansedagen. Da kontraktene ikke oppfyller kriteriene for at sikringsføring kan benyttes i henhold til IAS 39, regnskapsføres endringer i markedsverdi på kontraktene sammen med realiserte gevinster og tap på kontraktene som bunkerskostnad i resultatregnskapet. Pr. 31. desember 2007, 2006 og 2005 hadde konsernet ingen sikringskontrakter vedrørende bunkers.

Basert på ovenstående informasjon er gruppens eksponering mot variasjoner i bunkersprisene relativt begrenset.

Stålprisrisiko. Konsernet er selv ansvarlig for sine innkjøp til nybygningsprogrammet i Kina. Dette medfører at konsernet blir utsatt for endringer i nikkelpriisen (en legering benyttet i ståltankene for lasten). Nikkelpriisen nådde et historisk høyt nivå i mai 2007 på grunn av høy etterspørsel og reduserte lagre, men da produksjonen økte og lagrene begynte å fylles opp, falt prisene igjen gjennom året selv om de fortsatt var høye i et lengre perspektiv (+ ca 160%). Konsernet overvåker nikkemarkedets utvikling nøye og vil sikre prisen når dette anses hensiktsmessig.

I desember 2006, inngikk konsernet en intensjonsavtale om å kjøpe stålplater til lasttankene for inntil 6 av Multigas-skipene. Prisen er ikke fastsatt ved årsslutt og vil være styret av en formel med en basispris og et tillegg for legeringen. Legeringstillegget er i sin helhet avhengig av gjennomsnittlig LME nikkelpotpris en uke før fastsettelse iht en avtalt formel. Konsernet er ikke pålagt å fastsette prisen for alle skipene samtidig. I 2007 ble stål til det første Multigasskipet bestilt i september. Ved årsslutt har konsernet ikke inngått noen sikringsavtaler for stål til de fem gjenværende skipene. En variasjon på +/- 10% endring i nikkelpriisen ved årsslutt vil ha en total effekt på +/- USD 1 millioner.

Kreditrisiko. Konsernet handler kun med anerkjente, kredittverdige tredjeparter. Kundefordringer kontrolleres løpende og konsernets risiko for tap på fordringer er derfor liten. Maksimum eksponering er bokført verdi, beskrevet i note 12. Med unntak av de nevnt nedenfor er det ingen vesentlig konsentrasjoner av kredittrisiko innen konsernet.

Andre finansielle eiendeler i konsernet utgjør kontanter og likvide midler, finansielle investeringer tilgjengelig for salg, lån og derivater. Konsernets eksponering for kredittrisiko i forbindelse med andre finansielle eiendeler oppstår ved at motparten ikke oppfyller sin plikt. Maksimum eksponering er lik det bokførte beløpet til disse finansielle eiendelene. Da konsernet arbeider med velrenommerte leverandører, anses risikoen for mislighold eller tap som veldig liten.

I forbindelse med konsernets nybygningsprosjekter er det gjort forkuddsbetalinger til underleverandører og til skipsverftet, og konsernet har en mindre konsentrasjon av betalinger til disse leverandørene. Totale forskuddsbetalinger pr 31. desember 2007 and 2006 beløp seg til henholdsvis ca USD 49,6 millioner og USD18,5 million. Denne eksponeringen blir kontinuerlig overvåket og vurdert. Da konsernet kun arbeider med høyt anerkjente leverandører, anses risikoen for betydelige tap som liten.

Konsernet har inngått en avtale om å selge tre av dets nybygg til Teekay LNG Partners L.P for en pris på ca USD29 mill. pr. skip med levering i 2008/09.

Likviditetsrisiko. Konsernet overvåker risikoen for mangel på tilgjengelig kapital med grundig oppfølging av forfallstiden for både dets finansielle investeringer, finansielle eiendeler, og prosjekterte kontantstrømmer fra driften. Risikostyring inkluderer å opprettholde tilstrekkelig med likvide midler, og mulighet for finansiering gjennom bundne kredittfasiliteter. På grunn av den dynamiske karakteren av den underliggende forretningsvirksomhet, opprettholder konsernet tilstrekkelig med kontanter for den daglige driften via kortsiktige kassakreditter i banker og ubenyttede andeler av løpende kredittfasiliteter tilbudt av finansinstitusjoner. Se Note 17 for flere detaljer rundt rullerende kredittfasiliteter.

Tabellen nedenfor oppsummerer forfallsprofilen for konsernets finansielle forpliktelser basert på kontraktsmessig ikke-neddiskonterte kontantstrømmer.

Note 18. Finansielle instrumenter og Finansiell risiko (forts.)

	Mindre enn 3 måneder	3 til12 måneder	1 til 5 år	Over 5 år	Totalt
pr. 31. desember 2007					
Rentebærende lån og plasseringer	1 093	13 371	265 750	162	280 376
Annen gjeld			3 022		3 022
Leverandørgjeld	49 030				49 030
Finansielle derivater	50 123	13 371	268 772	162	332 428

	Mindre enn 3 måneder	3 til12 måneder	1 til 5 år	Over 5 år	Totalt
pr. 31. desember 2006					
Rentebærende lån		1 443	161 039	31 014	193 496
Annen gjeld					0
Leverandørgjeld	27 818				27 818
Finansielle derivater	27 818	1 443	161 039	31 014	221 314

	Mindre enn 3 måneder	3 til12 måneder	1 til 5 år	Over 5 år	Totalt
pr. 31. desember 2005					
Rentebærende lån og plasseringer		12 504	115 935	39 699	168 138
Annen gjeld	13 379				13 379
Leverandørgjeld	13 379	12 504	115 935	39 699	181 517

Kapitalforvaltning.

Den primære målsettingen til konsernets ledelse er å sørge for at konsernet opprettholder en sterk kredittverdighet og sunn soliditetsgrad for å støtte forretningene og maksimere børsverdi.

Konsernet administrerer og gjør endringer i kapitalstrukturen med hensyn til endringer i økonomiske strukturer og forutsetninger. Virkemidler for å opprettholde eller endre konsernets kapitalstruktur, er endringer i utbyttebeløpet til aksjonærene, tilbakebetaling av kapital til aksjonærer, utstedelse av nye aksjer eller salg av eiendeler for å redusere gjeld.

Konsernet kontrollerer kapitalen basert på bokført egenkapital mot totale aktiva. Forholdet er beregnet som bokført egenkapital dividert med totale aktiva. Forholdet skal ikke være under 30%. Et forhold lavere enn 30% må godkjennes av styret. Bokført egenkapital forholdet var 27% per 31. desember 2007 (2006: 33%; 2005: 30%). Dette skyldes at man trakk opp et lån mot slutten av året, som resulterte i en betydelig grad av overskuddslikviditet. Bokført egenkapital vil øke første halvdel 2008, når to Summergas skip vil bli levert til kjøper. Egenkapitalandel beregnes ved å dividere bokført egenkapital med totale aktiva som følger:

	31. desember		
	2007	2006	2005
Total egenkapital	124 205	111 015	86 918
Totale aktiva	455 957	334 058	289 299
	27,24 %	33,23 %	30,04 %

Note 18. Finansielle instrumenter og Finansiell risiko (forts.)

Finansielle instrumenter

Markedsverdi av finansielle instrumenter. Nedenfor er det gjort en sammenligning sortert etter kategori av bokført verdi og markedsverdi av konsernets finansielle instrumenter som er ført i regnskapet. De påfølgende estimerte verdier er bestemt av konsernet ved å benytte hensiktsmessig markedsinformasjon og verdsettelsesmetoder. Regnskapsført verdi av kontanter, kontantekvivalenter og låneforpliktelse til banker er et beste estimat for deres virkelige verdi. Virkelig verdi av derivater og lån har blitt fastsatt ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med gjeldende rente. For verdsettelsen av unoterte eiendeler tilgjengelig for salg, se note 2.

Konsernet har per 31. desember 2007 obligasjonslån i USD og NOK notert på Oslo Børs. Virkelig verdi på obligasjonslånene er basert på lånenes markedspris. Skjønnsmessig vurdering må legges til grunn ved fastsettelse av virkelig verdi. De estimater som er anvendt reflekterer derfor ikke nødvendigvis de verdier som postene kan realiseres for i det gjeldende marked:

	Note	31. desember 2007		31. desember 2006		31. desember 2005	
		Balanse ført	Markeds verdi	Balanse ført	Markeds verdi	Balanse ført	Markeds verdi
Finansielle aktiva							
Bank innskudd	10	110 263	110 263	81 283	81 283	83 019	83 019
Omløpsaksjer	11	1 087	1 087	1 000	1 000	1 000	1 000
Lansiktige aksjeinvesteringer	11	23 163	23 163	9 886	9 886	9 697	9 697
Andre finansielle anleggsmidler	11	11 100	10 527	4 508	4 260	1 511	1 315
		<u>145 613</u>	<u>145 040</u>	<u>96 677</u>	<u>96 429</u>	<u>95 227</u>	<u>95 031</u>
Urealiserte gevinster (tap)			<u>(573)</u>		<u>(248)</u>		<u>(196)</u>
Finansiell gjeld							
Kortsiktige rentebærende fordringer	17	14 463	14 463	1 443	1 443	12 504	12 504
Rentebærende lån							
Lån med flytende rente	17	204 012	204 658	124 104	124 104	78 329	79 342
Lån med fast rente	17	61 900	61 900	67 949	67 682	77 306	77 306
Konvertible obligasjonslån				0	0	4 692	4 692
Konveringsrettigheter på obligasjonslånene				0	0	14 126	14 126
		<u>280 375</u>	<u>281 021</u>	<u>193 496</u>	<u>193 229</u>	<u>186 957</u>	<u>187 970</u>
Urealiserte gevinster (tap)			<u>(646)</u>		<u>267</u>		<u>(1 013)</u>

Sikringstransaksjoner

Frakterminkontrakter

Som en del av sin strategi for å kontrollere tonnasjekostnadene i forhold til inngåtte fraktkontrakter, benytter SPT seg av frakterminkontrakter (FFA) som sikringsinstrument. FFA-ene tilpasses den underliggende balansen mellom fysiske tonnasje for Aframax-skip og kontraktuelle forpliktelse. De er regnskapsført i balansen til markedsverdi, enten som en aktiva eller en gjeld. Da kontraktene ikke oppfyller kriteriene for at sikringsføring kan benyttes i henhold til IAS 39, regnskapsføres endringer i markedsverdi på kontraktene såvel som realiserte gevinster og tap på kontraktene i resultatregnskapet.

Pr. 31. desember 2007 og 2006 hadde SPT ingen frakterminkontrakter.

Rentebytteavtale.

Konsernet inngikk i 2003 en rentebytteavtale på USD 35 millioner. Konsernet betaler en flytende rente på 3 måneders LIBOR og mottar en fast rente på 3,765 prosent. Lånet forfaller i november 2008. Sikringsbokføring er ikke anvendt og eventuelle endringer i virkelig verdi er resultatført løpende.

Konsernet inngikk i november 2007 en rentebytteavtale der den flytende rente på 6 måneders LIBOR er byttet til en fast rente på 5,14 prosent. Rentebytteavtalen starter i januar 2008 og forfaller i 2017. De kritiske byttebetingelsene har blitt forhandlet for å samsvare vilkårene rundt lånet, og rentebyttet er derfor sett som effektivt. Rentebytteavtalen har blitt øremerket og kvalifiseres som en kontantstrømsikring, hvorav endringer i virkelig verdi av derivatet er balanseført som en eiendel. USD 177 ble innregnet pr. 31.12.2007.

Valutabytteavtale

Konsernet inngikk en valutabytteavtale i juni 2007. Konsernet vil motta NOK 400 millioner med en flytende rente basert på 3 måneders NIBOR + 2,4 prosent, og vil betale USD 66 millioner med en flytende rente basert på 3 måneders LIBOR + 2,5 prosent.

De kritiske byttebetingelsene samsvarer med obligasjonen den sikrer, og rentebyttet er derfor sett på som effektiv sikring. Sikringsbokføring har, imidlertid, ikke blitt benyttet. Eventuelle endringer i virkelig verdi for rentebyttet vil bli regnskapsført som inntekt. Siden hoveddelen av gevinst/tap av endringer i virkelig verdi av rentebyttet oppstår i valutadelen har endringer i rentebyttets virkelige verdi blitt reklassifisert til "valutatap / gevinster" i regnskapet. Pr. 31.12.07 har USD 222 blitt ført mot valutatap / gevinst som følge av balanseført verdi på obligasjonen.

Note 18. Finansielle instrumenter og Finansiell risiko (forts.)

Renterisiko

Følgende tabell viser en oversikt over renteesponeringen konsernet har over de nærmeste år:

Pr. 31 desember 2007	Mindre enn				2012 og	Totalt
Fast rente:	1 år	2009	2010	2011	deretter	
Lån	1 276	1 350	1 425	1 507	21 172	26 730
Rentebytteavtaler	35 000					35 000
	36 276	1 350	1 425	1 507	21 172	61 730
Flytende rente:						
Obligasjoner	-	67 666	63 708	-	72 638	204 012
Lån	13 064	15 500	1 496	1 550	18 024	49 634
Rentebytteavtaler	(35 000)					(35 000)
	(21 936)	83 166	65 204	1 550	90 662	218 646
Pr. 31 desember 2006	Mindre enn				2011	Totalt
Fast rente:	1 år	2008	2009	2010	deretter	
Lån	4 696	4 696	4 696	4 696	14 165	32 949
Rentebytteavtaler		35 000				35 000
	4 696	39 696	4 696	4 696	14 165	67 949
Flytende rente:						
Obligasjoner			74 408	73 177	-	147 585
Lån	(3 253)	(2 115)	(2 003)	(1 640)	21 973	12 962
Rentebytteavtaler		(35 000)				(35 000)
	(3 253)	(37 115)	72 405	71 537	21 973	125 547
Pr. 31 desember 2005	Mindre enn				2010	Totalt
Fast rente:	1 år	2007	2008	2009	deretter	
Lån	9 356	4 696	4 696	4 696	18 862	42 306
Rentebytteavtaler	-		35 000			35 000
	9 356	4 696	39 696	4 696	18 862	77 306
Flytende rente:						
Obligasjoner	-	-	-	16 389	71 288	87 677
Lån	3 148	1 442	2 580	2 580	28 406	38 156
Rentebytteavtaler	-		(35 000)		-	(35 000)
	3 148	1 442	(32 420)	18 969	99 694	90 833

Note 19. Pensjoner

Konsernet har inngått en kollektiv tjenestepensjon (ytelsesbasert avtale) for sine ansatte i Norge, tegnet i uavhengige fond og livsforsikringsselskaper. For disse ansatte gir pensjonsordningen en pensjon på 70% av lønnen maksimert til 12G, fra oppnådd pensjonsalder på 67 år såvel som til etterlatte livsleddsagere, samt en uførepensjon. Pr. 31. desember 2007 omfattet pensjonsavtalene 32 aktive og 7 pensjonerte personer. I tillegg til den fondsbaserte pensjonsplanen har konsernet en usikret pensjonsforpliktelse for en tidligere ansatt. Verdiene på pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser er basert på forutsetninger som er justert årlig i tråd med markedsverdien på ordningens aktiva og på aktuarberegninger av forpliktelsene. Antatte oppsigelser og nyansettelser er innkludert i vurderingene.

Konsernet har innskuddsbasert pensjonsplan for noen av sine ansatte utenfor Norge. I tillegg har konsernet en innskuddsbasert pensjonsplan for administrerende direktør. Innskuddene er bokført som sosiale kostnader når de forfaller og var USD 85, USD 70 og USD 54 for henholdsvis 2007, 2006 og 2005.

Følgende tabeller oppsummerer komponentene som inngår i netto pensjonskostnader i konsernregnskapet samt pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser for de respektive pensjonsavtalene i konsernbalansen:

Beløp resultatført er som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Netto pensjonskostnad			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	289	266	248
Tilskuddsplan	85	70	54
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	122	99	98
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	(179)	(141)	(125)
Administrasjonskostnad	43	41	31
Amortisert estimat/planavvik	38	(1)	0
Tidligere pensjonsopptjening	-	0	0
Arbeidsgiveravgift	64	45	49
Ikke fondsbasert pensjonsforpliktelse	6	5	82
Netto pensjonskostnad	<u><u>468</u></u>	<u><u>384</u></u>	<u><u>437</u></u>

	<u>Desember 31,</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pensjonsmidler/-forpliktelser:			
Estimerte pensjonsforpliktelser fondsbaserte avtaler	3 515	2 563	2 252
Estimert markedsverdi av pensjonsmidlene	3 764	2 786	2 304
	249	223	52
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	458	149	196
Tidligere pensjonsopptjening – ikke bokført	-	-	-
Arbeidsgiveravgift	(20)	(13)	(24)
Netto pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelse) fondsbaserte avtaler –	<u>687</u>	<u>359</u>	<u>224</u>
Estimerte pensjonsforpliktelser – ikke fondsbasert	(113)	(101)	(101)
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	15	4	-
Arbeidsgiveravgift	(16)	(14)	(14)
Netto pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelse) – ikke fondsbasert	<u>(114)</u>	<u>(111)</u>	<u>(115)</u>
Totale pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser) - langsiktig	<u><u>573</u></u>	<u><u>248</u></u>	<u><u>109</u></u>

Note 19. Pensjoner (forts.)

Endringer i nåverdien av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser er som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
1. januar	2 665	2 353	2 230
Rentekostnader	137	107	98
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	311	270	248
Betalt pensjonskostnad	(94)	(68)	(54)
Amortisert estimat/planavvik på pensjonsforpliktelser	198	(165)	(72)
Agio/diagio	411	168	(97)
31. desember	<u>3 628</u>	<u>2 665</u>	<u>2 353</u>

Endringer i virkelig verdi på pensjonsmidler er som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
1. januar	2 788	2 305	2 176
Forventet avkastning	192	145	120
Tilskudd fra arbeidsgiver	595	379	299
Betalt pensjonsforpliktelse	(77)	(53)	(40)
Amortisert estimat/planavvik	(116)	(111)	-
Administrasjonskostnader	(46)	(42)	(29)
Agio/diagio	428	165	(221)
31. desember	<u>3 764</u>	<u>2 788</u>	<u>2 305</u>

Hovedkategorier av pensjonsmidler som prosent av virkelig verdi av de totale pensjonsmidler:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Verdipapirer	19,40 %	19,00 %	16,70 %
Obligasjoner	55,20 %	63,00 %	62,20 %
Eiendom	18,50 %	17,00 %	16,40 %
Annet	6,90 %	1,00 %	4,70 %
	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>

Vesentlige forutsetninger lagt til grunn av konsernet ved pensjonsberegningene:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Diskonteringsrente:	4,60 %	4,60 %	4,60 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	5,70 %	5,70 %	5,70 %
Årlig lønnsvekst	3,00 %	2,00 %	2,00 %
Årlig pensjonsregulering	3,00 %	2,50 %	2,50 %
Gjennomsnittlig turnover	15,00 %	15,00 %	15,00 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %	14,10 %

Note 20. Forpliktelser

Forpliktelser: I desember 2006, inngikk I.M. Skaugen Gruppen (IMS) en avtale om å selge tre av sine skip, som er under bygging i Kina, til Teekay LNG Partners L.P. Skipene vil bli overtatt av kjøper når de leveres fra Skaugen Marine Construction (SMC) etter ferdigstilling i perioden medio 2008 til medio 2009.

Etter levering vil IMS leie tilbake disse skipene for en periode på 15 år for hvert skip. IMS har to opsjoner til å forlenge hver leieavtale med fem år. IMS har dessuten en opsjon til å kjøpe hvert skip til en fastsatt pris. Leieavtalene er vurdert i henhold til "IAS 17 - leieavtaler" og klassifiserer som operasjonelle leieavtaler. Skipene vil seile i ENG C poolen fra begynnelse av leieperioden.

Konsernet har gjennom sin 50 prosent eierandel i SPT, fremtidige minimum time-charterforpliktelser. Det er ingen kjøpsopsjoner knyttet til leieavtalene.

SPT inngikk i desember 2003 og januar 2004, et 10-års bareboat certeparti for leie av seks nye spesialbygde lektringskip med en opsjon til å forlenge certepartiene med 5 år. Fire av avtalene begynte i løpet av 2007 og to vil begynne tidlig 2008 etter hvert som ny-bygningene blir levert fra verftet. Det er ingen kjøpsopsjoner knyttet til leasene.

Fremtidige minimum leiebetalinger for skip for konsernet (som befrakter / leietaker) inkluderer minimum t/c, bareboat forpliktelser for SPT og fremtidige bareboat forpliktelser knyttet til tilbakeleie av de tre 5,500 cbm LPG/ethylene/chemical skip beløper seg totalt til USD 296,4 mill. (2006: USD 321,5 mill.; 2005: USD 193,5 mill.) og forfaller som følger:

	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Mindre enn et år	28 774	25 399	38 638
Mer enn et år og mindre enn fem år	112 470	102 593	53 110
Mer enn fem år	<u>170 943</u>	<u>193 557</u>	<u>101 762</u>
Totalt	<u><u>312 187</u></u>	<u><u>321 549</u></u>	<u><u>193 510</u></u>

Gjennom sin deltagelse i ENG C poolen har konsernet en andel av total fremtidig minimum innbetalinger knyttet til t/c avtaler. Beløpene som er forventes mottatt (men ikke bokført som fordringer) under ikke-kanselerbare avtaler pr. 31. desember 2007, 2006 og 2005 var henholdsvis USD 27,9 mill., USD 20,5 mill. og USD 10 mill. (vår andel), herav USD 14,6 mill. in 2008, USD 10,5 mill. in 2009 og USD 2,7 mill. i 2010. I tillegg har ENG C Poolen og SPT fraktkontrakter (Contracts of Affreightment (COA)) hvor fremtidige minimum betaling ikke kan bli estimert på en pålitelig måte.

Fremtidige minimum leiebetalinger for kontorleieavtaler for konsernet er USD 3,8 millioner (2006: USD 3,4 millioner; 2005: USD 2,3 millioner), og forfaller som følger:

	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Mindre enn et år	1 605	854	584
Mer enn et år og mindre enn fem år	2 232	2 380	1 665
Mer enn fem år	<u>28</u>	<u>133</u>	<u>100</u>
Totalt	<u><u>3 865</u></u>	<u><u>3 367</u></u>	<u><u>2 349</u></u>

Nybygningskontrakter

Pr 31. desember 2007 hadde konsernet kontraktsforpliktelser som vist i tabellen nedenfor i hovedsak knyttet til nybygningskontraktene. Disse forpliktelsene er kun for kontraktstermin og bestilte komponenter. Det vil påløpe ytterligere kostnader slik at den totale nybygningskostnaden vil bli betydelig høyere.

	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Mindre enn et år	28 809	26 118	3 204
Mer enn et år og mindre enn fem år	26 169	30 588	34 467
Mer enn fem år	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totalt	<u><u>54 978</u></u>	<u><u>56 706</u></u>	<u><u>37 671</u></u>

Note 20. Forpliktelser (forts.)

<u>Type</u>	<u>Størrelse</u>	<u>Levering</u>	<u>Eierskap</u>
LPG Pressurized carrier	3,200 cbm	2Q2008	Solgt
Specialised LPG/Ethylene/Chemical combo carrier	5,800 / 9,700 cbm	2Q2008	Leid
Specialised LPG/Ethylene/Chemical combo carrier	5,800 / 9,700 cbm	1Q2009	Leid
Specialised LPG/Ethylene/Chemical combo carrier	5,800 / 9,700 cbm	2Q2009	Leid
Advanced LNG/LPG/Ethylene gas carrier	10,000 cbm	4Q2008	50 %
Advanced LNG/LPG/Ethylene gas carrier	10,000 cbm	2Q2009	50 %
Advanced LNG/LPG/Ethylene gas carrier	10,000 cbm	3Q2009	50 %
Advanced LNG/LPG/Ethylene gas carrier	10,000 cbm	4Q2009	50 %
Advanced LNG/LPG/Ethylene gas carrier	12,000 cbm	3Q2009	100 %
Advanced LNG/LPG/Ethylene gas carrier	12,000 cbm	4Q2009	100 %

I tilknytning til de skip som er solgt har konsernet avgitt ordinære salgsgarantier.

Salg av to LPG skip (Summargas): I desember 2007 inngikk konsernet kontrakt om å selge to av Summargas skipene. Et skip er levert fra verftet og ble overlevert til kjøper i februar 2008. Det andre skipet er fortsatt under bygging og vil bli levert fra verftet i løpet av andre kvartal 2008. Skipet vil deretter bli overlevert kjøper.

Miljøforpliktelser, etc. Selskapet har tegnet maksimalt tilgjengelig P&I forsikring for alle skip og all virksomhet disse utfører. Forsikringen dekker all skade ovenfor tredjemann og enhver personskade så vel som kostnader forbundet med fjerning av olje eller bunkersutslipp. Selskapet har ikke tegnet "loss of hire" forsikring med forsikringsselskap. Selskapet har full dekning for skrog og maskinskade for alle skip bortsett fra noen mindre skip. Forsikringsverdien for slike skip i tilfelle et totalhavari fastsettes til antatt markedsverdi ved årets begynnelse. Konsernet må dekke en egenandel av skadeomfanget. Selskapet har også en krigsforsikring på den internasjonale flåten.

Pr. 31. desember 2007 er styret ikke kjent med at selskapet har mottatt vesentlige krav eller er involvert i rettsstvier. Som en del av sin normale operasjon er konsernet av og til involvert i disputer. Det er iverksatt tiltak for å imøtekomme forventet utfall av slike disputer i den grad vi kan forvente negativt resultat og i den grad et tilforlåtelig estimat kan bli beregnet.

Note 21. Garantiforpliktelser

I.M. Skaugen SE har avgitt selvskyldnergaranti i favør av GATX Capital Corporation for beløp trukket av det subordinære lånet som GATX yter til Somargas Limited. I 2006 ble hoveddelen av det subordinære lånet knyttet til garantien tilbakebetalt og den resterende del ble tilbakebetalt i 2007.

I.M. skaugen Marine Services Pte Ltd har utstedt en garanti i favør av Nordea Bank Finland Plc, Singapore Branch. Det garanterte beløp er summen av hovedstolen på USD 30 millioner plus 50% av alle renter som faller til betaling fra Singco Gas Pte Ltd.

	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Avgitte garantier	450	500	5 598
Sum	<u>450</u>	<u>500</u>	<u>5 598</u>

Note 22. Skattekostnad

En stor del av konsernets aktiviteter drives fra Singapore, hvor selskapet kvalifiserer for AIS skatteordningen. Skattepliktig inntekter fra shippingrelatert virksomhet i dette selskapet er fritatt fra beskatning i Singapore, samt at det er ingen beskatning av utbyttet fra Singapore til Norge. Konsernets andel av resultat fra lekringsaktiviteter beskattes i henhold til NOKUS beskatning i Norge.

Årets skattekostnad	2007	2006	2005
Betalbar skatt	(677)	(292)	(167)
Endring i utsatt skatt *)	(3 490)	-	-
Sum skattekostnad	(4 167)	(292)	(167)

*) Endring i utsatt skattefordel er beregnet på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

Avstemming av årets skattekostnad	2007	2006	2005
Resultat før skatt	20 829	10 978	20 674
Skattesats i Norge	28 %	28 %	28 %
Forventet skattekostnad	(5 832)	(3 074)	(5 789)
Effekt av at utenlandsk skattesats er lavere enn norsk skattesats	4 473	4 809	8 892
Annet (herunder valuta effekter og permanente forskjeller)	(2 808)	(2 027)	(3 270)
Skattekostnad	(4 167)	(292)	(167)

De midlertidige forskjeller knytter seg til følgende:

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Gevinst- og tapskonti	(2 999)	(2 763)	(3 193)
Anleggsmidler/langsiktige poster	(201)	3 031	3 196
Andre kostnader	(708)	(505)	-
Skattemessig fremførbart underskudd	(17 130)	(15 923)	(10 789)
	(21 038)	(16 160)	(10 786)
Utsatt skatt på resultat i joint-venture selskaper	1 983	3 728	1 464
Brutto utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	(19 055)	(12 432)	(9 322)
Ikke balanseført skattefordel	16 555	6 442	3 332
Utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	(2 500)	(5 990)	(5 990)
Skatteprosent benyttet	28 %	28 %	28 %

Midlertidige forskjeller per 31. desember 2007, 2006 og 2005 relaterer seg i det alt vesentligste til aksjeselskaper skattelagt i Norge.

Balanseføring av den utsatte skattefordelen er begrunnet med forventningen om fremtidig skattepliktig inntjening primært knyttet til konsernets lekringsvirksomhet og Norgas aktiviteten eid gjennom Somargas Limited de nærmeste 5 år. Estimatenes er basert på styrets og ledelsens beste skjønn og vurdering av fremtidsutsiktene. Faktisk utfall vil kunne avvike fra disse estimatene.

De skattemessige fremførbare underskuddene knytter seg til Norge. På bakgrunn av en endring i skattelovgivning i 2005, kan underskuddene fremføres ubegrenset.

Note 23. Resultat per aksje/ Utvannet resultat per aksje

Resultat per aksje beregnes ved å dividere konsernets nettoresultat knyttet til ordinære aksjeeiere i morselskapet med et veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer i regnskapsåret.

Utvannet resultat pr. aksje beregnes ved å dividere konsernets nettoresultat knyttet til ordinære aksjonærer i morselskapet (fratrukket rentekostnader på konvertible lån og endring i markedsverdi på de konvertible rettene) med gjennomsnittlig antall utestående aksjer i regnskapsåret pluss et vektet gjennomsnitt av de aksjer som potensielt kan konverteres til ordinære aksjer. Ordinære aksjer og konvertible lån som er tilbakekjøpt eller omgjort til aksjer i regnskapsperioden er vektet basert på den periode de var utestående. Det potensielle antall aksjer som er konvertert er vektet basert på antall dager med konverteringsrett.

Selskapet gjennomførte en aksjesplitt 2. mars 2006 slik at 1 gammel aksje gir 4 nye aksjer pålydende kroner 15,- pr aksje. Gjennomsnittlig antall aksjer er omarbeidet.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Nettoresultat knyttet til ordinære aksjeeiere i morselskapet	14 785	9 683	19 440
Renter konvertible obligasjonslån		-	495
Endring i markedsverdi konvertible obligasjoner	-	(766)	8 250
Nettoresultat knyttet til ordinære aksjeeiere i morselskapet			
korrigert for effekten av konvertible lån	<u>14 785</u>	<u>8 917</u>	<u>28 185</u>
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (ekskludert egne aksjer)			
for beregning av regnskapsmessig resultat per aksje	27 180 168	26 980 745	24 721 404
Effekt av utvanning:			
Konvertible obligasjonslån	-	199 726	3 432 976
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (ekskludert egne aksjer)			
Korrigert for utvanningseffekten	<u>27 180 168</u>	<u>27 180 471</u>	<u>28 154 380</u>

Note 24. Utbytte

Vedtatt og utbetalt i løpet av året:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utbytte på ordinære aksjer:			
Generalforsamling: USD 0,28 (2006: USD 0,00, 2005: USD 0,31) pr. aksje	7 761	1 301	7 913
Ekstraordinær generalforsamling: USD 0,00 (2006: USD 0,00, 2005: USD 0,37) pr. aksje	-	-	9 529
	<u>7 761</u>	<u>1 301</u>	<u>17 442</u>
Lagt frem for godkjenning (ikke bokført som gjeld pr. 31 desember)			
Utbytte på ordinære aksjer:			
Generalforsamling: USD 0,32 (2006 USD 0,28, 2005 USD 0,00) pr. aksje	8 738	7 581	-
	<u>8 738</u>	<u>7 581</u>	<u>-</u>

Pr. 31. desember 2005 hadde IMS et konvertibelt obligasjonslån som kunne bli konvertert til aksjer. Obligasjonseierne som valgte å benytte sine konverteringsrettigheter ville ha rett til noe utbytteutbetalinger. Deler av utbytteutbetalingene i 2006 og 2005 knytter seg til utbytte utbetalt til obligasjonseiere som har benyttet seg av sin konverteringsrett.

Note 25. Egenkapital

Morselskapets aksjekapital pr. 31. desember 2007 består av 27.275.882 ordinære aksjer med pålydende NOK 15,- som utgjør NOK 409.138.230. Styret mottok ny fullmakt fra generalforsamlingen i 2007 om å kjøpe egne aksjer. Selskapets beholdning av egne aksjer pr 31. desember 2007 utgjør 97.292 aksjer.

Den 2. mars 2006 ble selskapets aksjer splittet slik at en gammel aksje ga fire nye aksjer pålydende NOK 15,00. Antall aksjer er blitt omregnet for tidligere perioder.

Styret mener at kjøpet av selskapets egne aksjer og det konvertible obligasjonslånet vil fremme aksjonærenes avkastning og sikre selskapet en bedre finansiell fleksibilitet i en situasjon hvor selskapets egenkapital- og likviditets situasjon er tilfredsstillende.

Utstedt	2007 NOK	2006 NOK	2005 NOK
Ordinære aksjer NOK15 pr. aksje	27 275 882	27 275 882	25 642 552
Ordinære aksjer, utstedt og betalt	Antall aksjer	NOK	
1. januar 2005	23 909 240	358 638 600	
Konvertert	1 733 311	25 999 680	
1. januar 2006	25 642 551	384 638 265	
Konvertert	1 633 331	24 499 965	
31. desember 2006	27 275 882	409 138 230	
Konvertert			
31. desember 2007	27 275 882	409 138 230	
Egne aksjer	Antall aksjer	NOK	
1. januar 2005	0	-	
Tillegg for endringer i året	89 292	4 464 400	
1. januar 2006	89 292	4 464 400	
Tillegg for endringer i året	0		
31. desember 2006	89 292	4 464 400	
Tillegg for endringer i året	8 000	320 000	
31. desember 2007	97 292	4 784 400	
Aksjonærer pr. 31 desember 2007 som eier mer enn 1 % av aksjene:	Antall aksjer	Prosent	
Alcides AS	9 745 996	35.73%	
SES Holding AS	2 800 000	10.27%	
Verdipapirfond Odin	1 859 200	6.82%	
Skagen Vekst	1 725 000	6.32%	
Krepanor AS	1 141 600	4.19%	
Verdipapirfond Odin	655 000	2.40%	
Orkla ASA	570 100	2.09%	
Teigen Frode Naka Racha TLD	520 800	1.91%	
MP Pensjon	500 000	1.83%	
AS Bemacs c/o Adv. Bertel O Steen	400 000	1.47%	
E-Invest AS v/Erik Eik	392 724	1.44%	
Citibank N.A. London A/C AP Moller Maersk AS	318 400	1.17%	
Bratrud Gudmund Joar	291 200	1.07%	
Skandinaviske Enskilda A/C Clients Account	277 212	1.02%	
SIS Segaintersettle	272 664	1.00%	
Aksjonærer med mer enn 1 prosent eierandel	21 469 896	78.71%	
Andre	5 805 986	21.29%	
Total antall aksjer	27 275 882	100.00%	

Note 26. Datterselskaper/felleskontrollert virksomhet og nærstående parter

Det konsoliderte regnskapet inkluderer regnskapet til I.M. Skaugen SE (IMS) med datterselskaper og samarbeidsforetakene som er oppsummert i følgende tabell:

Navn	Land	% eier interesse		
		2007	2006	2005
<i>Datterselskaper:</i>				
I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd*	Singapore	100 %	100 %	100 %
Norgas Limited*	Bermuda	100 %	100 %	100 %
Norgas Carriers AS	Norge	100 %	100 %	100 %
Norgas Asia Pte Ltd	Singapore	100 %	100 %	100 %
Norgas Americas Inc	USA	100 %	100 %	100 %
Norgas Fleet Management (Shanghai) Co Ltd	Kina	100 %	100 %	100 %
IMS Marine Services AS	Norge	100 %	100 %	100 %
Oslo Victory II KS ***	Norge	***	42,5 %	42,5 %
Skaugen Marine Construction Co Ltd	Kina	100 %	100 %	N/A
Taizhou Skaugen Wuzhou Shipbuilding Co Ltd	Kina	85 %	85 %	N/A
Skaugen (Shanghai) Trading Co Ltd	Kina	100 %	N/A	N/A
<i>Felleskontrollert virksomhet:</i>				
PetroTrans Holdings Limited	Bermuda	50 %	50 %	50 %
Skaugen PetroTrans Limited**	Bermuda	50 %	50 %	50 %
Skaugen PetroTrans Inc**	USA	50 %	50 %	50 %
Oyster Bay Steamship LLC**	USA	50 %	50 %	50 %
SPT Offshore LLC**	USA	50 %	50 %	50 %
Freeport Landholdings LLC**	USA	50 %	50 %	50 %
SPT Marine Services Ltd. **	England	50 %	50 %	50 %
FiveStar Marine Ltd	Kina	50 %	50 %	50 %
FiveStar Marine Nordic AS	Norge	50 %	50 %	N/A
Wuhan Skaugen Training & Consulting Co Ltd	Kina	50 %	50 %	50 %
Somargas Limited*	Hong Kong	49,7 %	49,7 %	49,7 %
Hubei Tianen Petroleum Gas Transportation Co Ltd (TNGC)	Kina	49 %	49 %	49 %
Shenghui Gas & Chemical Systems Co Ltd	Kina	50 %	50 %	N/A
Singco gas Pte Ltd	Singapore	50 %	N/A	N/A

* Selskaper direkte eid av I.M. Skaugen SE

** Selskaper eid 100 % av PetroTrans Holdings Limited.

*** Selskapet ble avvirket i 2007.

Tilknyttede selskaper: Se note 9 for en detaljert oppstilling av konsernets tilknyttede selskaper.

Aksjer i I.M. Skaugen SE eid av styremedlemmer	Antall aksjer *)
Eik, Erik (Chairman)	394 860
Steen, Bertel O. (Deputy Chairman)	3 250 000
Wessel, Christian	23 200
Torgersen, Jon-Aksel	0
Ulltveit-Moe, Karen Helene	5 200
Kilaas, Liselott	0
Arntsen, Ingelise	0
Skaugen, Morits (Administrerende direktør og varamedlem til styret)**)	35 160

*) Inkluderer aksjer eid av nærstående familie og kontrollerte selskaper

***) Styremedlem i Alcides AS som er eid av Eikland AS med 75%. Alcides AS eier 35,73 prosent av aksjene i I.M. Skaugen SE.

Morits Skaugen eier indirekte en tredjedel av aksjene i Eikland AS.

Konsernet har i 2007 utført management tjenester for Somargas Limited, Oslo Victory II KS og FiveStar Marine Nordic AS. I tillegg har Gruppen utført teknisk ship-management tjenester for Somargas Limited og Oslo Victory II KS. Skipene eiet av Somargas Limited og Oslo Victory II KS er inkludert i pool avtalene med I.M. Skaugen konsernet.

Alle transaksjoner er gjennomført som del av den normale virksomhet hvor salg av tjenester er blitt forhandlet av de respektive partene.

Note 26. Datterselskaper/felleskontrollert virksomhet og nærstående parter (forts.)

I 2007 hadde konsernet følgende transaksjoner med dets felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper:

		Salg til nærstående parter	Kjøp fra nærstående parter
Salg / kjøp / til/fra nærstående parter			
Felleskontrollert virksomhet			
Singco Pte Ltd	2007	7 348	
Lån fra/til nærstående parter			
Felleskontrollert virksomhet			
Shenghui Gas & Chemical Systems Co Ltd	2006		3 353
Labogas VIII KS			274
Felleskontrollert virksomhet			
Shenghui Gas & Chemical Systems Co Ltd	2007		946
Skaugen PetroTrans Ltd			2 500
Five StarMarine Ltd			250
Singco Pte Ltd			1 200

Andre nærstående

Eikland AS er gjennom Alcides AS hovedaksjonær i I.M. Skaugen SE og kontrollerer 35,73 % av aksjene. Eikland AS, dets datterselskaper og styremedlemmer, og alle personer i ledelsen og alle styremedlemmer i I.M. Skaugen SE er definert som nærstående parter. Alle transaksjoner mellom de relaterte parter er basert på "armlegdes" prinsippet (antatt markedsverdi).

Eikland AS leier kontorlokaler av I.M. Skaugen SE og betalte USD 26 for disse lokalene i 2007. Det var ingen kortsiktig gjeld til/kortsiktige fordringer mot Eikland AS og dets datterselskaper pr. 31 desember 2007.

Styremedlem Jon-Aksel Torgersen er administrerende direktør i Astrup Fearnley AS; morselskapet i Fearnley konsernet. I.M. Skaugen konsernet har kjøpt tjenester fra visse selskaper innen Astrup Fearnley konsernet. I 2007 relaterte disse tjenestene seg til skipsmeglingstjenester for våre gasstransportskip.

Estatia Resort AS:

Konsernet har en eierandel i Estatia Resort AS på 16,1%. Estatia gruppen eier og utvikler flere SPA og feriesteder i Norge. Ved utgangen av 2007 utgjorde totalt bokførte investeringer USD 2,97 mill. og markedsverdi av aksjene var USD 19,6 mill. (se note 11).

Alle aksjeeiere i Estatia Resort AS, inkludert I.M. Skaugen SE, hadde pr 31. desember 2006 ytet lån til Estatia Resort AS til de samme betingelsene. Lånet på NOK4,1 mill (fra I.M. Skaugen SE) ble tilbakebetalt i mai 2007 og hadde en rente på 7,5 - 10 %.

Styremedlem Bertel O. Steen Jr. er styreformann i Estatia Resort AS. Et selskap kontrollert av ham har en eierandel i Estatia Resort AS på 7,4 %. Styremedlem Christian Wessel er utnevnt til administrerende direktør i Estatia Resort AS og er også styremedlem i selskapet. Selskapet Marchfirst Norway AS hvor Christian Wessel har eierandel (og er styremedlem) har en 18,8 % aksjeinteresse i Estatia Resort AS.

Five Star Marine Co Ltd:

Five Star Marine Co Ltd er et kinesisk felleskontrollert foretak etablert i 2005. Selskapet produserer fritidsbåter i Kina for salg utenfor Kina og således også i det nordiske markedet. Five Star Marine er 50 % eid av I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd (100 % eid datterselskap av I.M. Skaugen SE) og 50 % eid av et selskap som kontrolleres av nærstående familiemedlem til styremedlem Karen Helene Ulltveit-Moe.

Forefront Innovation AS:

I mars 2007 kjøpte IMS Marine Services AS (et selskap eiet 100% av I.M. Skaugen SE) 25% av aksjene i Forefront Innovation AS. Forefront Innovation AS er et holdingselskap som kontrollerer Csam International, et internasjonalt helseprodukt programvare selskap som tilbyr en teknologiplattform som gir tilbydere av helseprodukter tilgang til den mest kritiske informasjon på behandlingsstedet. Et selskap som kontrolleres av nærstående til styremedlem Karen Helene Ulltveit-Moe eier også 25% av aksjene i Forefront Innovation AS.

Kompensasjon:

Vennligst se Note 6, i tillegg til Note 4 i regnskapet for morselskapet, for detaljerte opplysninger om avlønning til ledende ansatte og til styrets medlemmer.

Resultatregnskap I.M. Skaugen SE

NOK MILL	<u>Noter</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Andre inntekter		26	-	-
Lønn og sosiale kostnader	3	(23)	(29)	(21)
Ordinære avskrivninger	8	-	(1)	-
Gevinst ved salg av anleggsmidler	8	1	-	-
Andre driftskostnader	6	(25)	(30)	(23)
Driftsresultat		(21)	(60)	(44)
Resultat fra tilknyttede selskaper		14	-	-
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		11	13	9
Renteinntekter		12	14	1
Annen finansinntekt		1	8	13
Utbytte	13,14	199	95	157
Konsernbidrag		-	3	-
Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler	10	(5)	-	7
Nedskrivning langsiktige aksjer og fordringer	9,14	(3)	(26)	(1)
Rentekostnad til foretak i samme konsern		(13)	(13)	-
Rentekostnader		(83)	(60)	(36)
Andre finanskostnader		(1)	(6)	(8)
Gevinst / (tap) fra salg av aksjer i datterselskap		-	-	(4)
Netto valutagevinst / (valutatap)	9,11	(40)	(10)	-
Resultat før skattekostnad		71	(42)	94
Skattekostnad	7	(17)	-	-
Årsresultat		54	(42)	94
Utbytte		(48)	(48)	-
Overført (til)/fra annen egenkapital		(6)	90	(94)
Mottatt / (avgitt) konsernbidrag		-	3	(43)

Balanse I.M. Skaugen SE

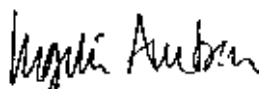
NOK MILL	<u>Noter</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel	7	25	42	17
Sum immaterielle eiendeler		25	42	17
Varige driftsmidler				
Andre varige driftsmidler	8	6	12	3
Sum varige driftsmidler		6	12	3
Finansielle anleggsmidler				
Investering i datterselskap	13	1 385	1 074	506
Lån til foretak i samme konsern	9	119	156	311
Investeringer	14	110	117	105
Pensjonsmidler	5	2	1	1
Langsiktige fordringer		7	13	7
Sum finansielle anleggsmidler		1 623	1 361	930
Sum anleggsmidler		1 654	1 415	950
Omløpsmidler				
Fordringer				
Andre fordringer og konsernmellomværende		94	93	44
Sum andre fordringer		94	93	44
Aksjer	10	13	15	16
Bankinnskudd	10	255	209	451
Sum omløpsmidler		362	317	511
SUM EIENDELER		2 016	1 732	1 461

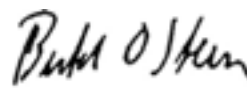
Balanse I.M. Skaugen SE

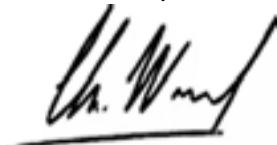
NOK MILL	Noter	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Aksjekapital (27.275.882 aksjer à NOK 15,-)		409	409	385
Egne aksjer		(1)	(1)	(1)
Overkursfond		4	4	4
Annen innskutt egenkapital		-	-	2
Sum innskutt egenkapital	2	412	412	390
Opptjent egenkapital				
Annen egenkapital		69	63	192
Sum opptjent egenkapital	2	69	63	192
SUM EGENKAPITAL		481	475	582
Gjeld				
Annen langsiktig gjeld				
Konvertibelt obligasjonslån		-	-	32
Obligasjonslån	11	1 258	962	592
Annen langsiktig gjeld		9	11	12
Sum langsiktig gjeld		1 267	973	636
Kortsiktig gjeld				
Utbytte	2	48	48	11
Annen kortsiktig gjeld		220	236	232
Sum kortsiktig gjeld		268	284	243
SUM GJELD		1 535	1 257	879
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 016	1 732	1 461
Pantstillelser	11			
Garantiansvar	12			

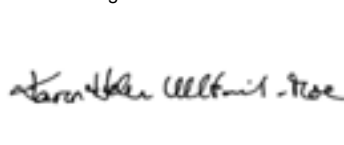
Oslo, 5. februar 2008
Styret,
I.M. Skaugen SE



Erik Eik, Styreleder


Ingelise Arntsen


Bertel O. Steen jr.


Christian Wessel


Karen Helene Ulltveit-Moe


Jon-Aksel Torgersen


Liselott Kilaas


Morits Skaugen, Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling I.M. Skaugen SE

NOK MILL	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:			
Utbetalinger til andre driftskostnader	(36)	(60)	(58)
Innbetaling av utbytte	199	95	157
Innbetalinger av renter	25	27	10
Utbetalinger av renter	(95)	(79)	(42)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter 1)	<u>93</u>	<u>(17)</u>	<u>67</u>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investeringer i anleggsmidler	(2)	-	-
Salg av anleggsmidler	9	-	-
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	(348)	(574)	(23)
Innbetaling fra salg av aksjer og eiendeler i andre selskap	28	1	37
Innbetaling relatert til andre langsiktige fordringer	3	21	10
Utbetaling relatert til annen langsiktige fordringer	6	(3)	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>(304)</u>	<u>(555)</u>	<u>24</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	400	482	487
Nedbetaling av langsiktig gjeld	(101)	(111)	(156)
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer/ konvertible obligasjoner	-	(32)	(25)
Utbetaling ved utlån til datterselskaper	-	-	(62)
Tilbakebetaling på utlån til datterselskaper	-	-	170
Utbetaling av utbytte	(48)	(9)	(116)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>251</u>	<u>330</u>	<u>298</u>
Effekt av valutakursendringer i kontanter og kontantekvivalenter	6	-	28
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	<u>46</u>	<u>(242)</u>	<u>417</u>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	<u>209</u>	<u>451</u>	<u>34</u>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	<u>255</u>	<u>209</u>	<u>451</u>
1) Avstemming:			
Resultat før skattekostnad	71	(42)	94
Ordinære avskrivninger	-	1	-
Nedskrivning langsiktige aksjer og fordringer	3	26	1
Konsernbidrag	-	(3)	0
Gevinst/tap fra salg av aksjer i datterselskaper	-	-	4
Gevinst/tap fra salg av aksjer	-	(1)	(13)
Gevinst/tap fra salg av anleggsmidler	(1)	-	-
Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler	5	-	(7)
Endring i kortsiktige fordringer	(1)	(3)	(14)
Endring i kortsiktig gjeld	(14)	4	2
Effekt av valutakursendringer	30	1	-
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>93</u>	<u>(17)</u>	<u>67</u>

Note 1. Regnskapsprinsipper for I.M. Skaugen SE

Generelt

I.M. Skaugen ASA ble omgjort fra et norsk allmennaksjeselskap (ASA) til et europeisk allmennaksjeselskap (europeisk selskap, heretter kalt "SE-selskap") 20. desember 2007. Det nye offisielle navnet er I.M. Skaugen SE. Morselskapet I.M. Skaugen ASA ble fusjonert med sitt danske heleide datterselskap I.M. Skaugen A/S. Det ble ikke utstedt noen aksjer.

Regnskapet for I.M. Skaugen SE er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

I 2006 fusjonerte selskapet med sitt heleide datterselskap IMS Marine Seervices AS. Sammenlignbare tall for 2005 er ikke omarbeidet og derfor ikke fullt sammenlignbare med tallene for 2007 og 2006. Effekten på egenkapitalen er vist i note 2.

Rapporteringsvaluta

Regnskapet for morselskapet er ført i norske kroner og rundet av til nærmeste hele tusen.

Bruk av estimater

I forbindelse med utarbeidelse av årsregnskapet brukes beste estimat basert på den informasjon som er tilgjengelig når årsregnskapet avlegges. Virkelige tall kan avvike fra estimatene. Virkninger av endringer i regnskapsestimater resultatføres i den periode estimatet endres.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler oppføres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Lineære avskrivninger fastsettes ut fra vurdering av de enkelte anleggsmidlenes gjenværende økonomiske levetid. Når det er indikasjoner på nedskrivningsbehov foretas vurdering av gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi (diskonterte kontantstrømmer). Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Andel i tilknyttede selskap

Andel i tilknyttede selskaper hvor selskapets eierandel gir betydelig innflytelse, men ikke alene gir full disposisjonsrett over selskapets aktiva, regnskapsføres etter kostmetoden.

Felleskontrollert virksomhet

Deltakelse i felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter kostmetoden.

Markedsbaserte finansielle omløpsmidler/aksjer

Børsnoterte aksjer og obligasjoner som inngår i en handelsportefølje som kjøpes og selges løpende, er vurdert til virkelig verdi. Aksjer som ikke er klassifisert som markedsbaserte finansielle omløpsmidler er balanseført til laveste verdi av markedsverdi og historisk kostpris.

Valuta

Pengeposter er oppført til balansedagens kurs. Poster som er sikret med terminkontrakter er omregnet til terminkursen. Valutakurser per 31.12.2007 og 31.12.2006 benyttet i årsregnskapet er henholdsvis NOK/USD 5.44/6,2758.

Lån i USD og langsiktige valutabytteavtaler i USD

Lån i USD behandles som sikring av investering i datter- og felleskontrollerte selskaper hvor underliggende inntekst- og kostnadsstrømmer er i USD. Lån som er ansett som sikring blir regnskapsført til valutakurs på opptrekkstidspunktet eller valutakursen på det tidspunktet lånet blir klassifisert som sikring.

Langsiktige valutabytteavtaler i USD som er inngått i forbindelse med låneopptak i norske kroner er behandlet som en transaksjon hvis tilbakebetalingsstrukturen på kronelånet tilsvarer forfallsstrukturen på valutabytteavtalene. Hvis denne betingelsen er oppfylt behandles transaksjonen som et lån i USD og regnskapsmessig sikring anvendes.

Finansielle instrumenter

Finansielle kontrakter defineres som enten sikrings- eller handelskontrakter. Inngåtte sikringskontrakter periodiseres og klassifiseres på samme måte som de tilhørende sikringsobjekter eller fremtidige transaksjoner. For sikringsinstrumenter periodiseres termintillegget lineært over sikringsperioden. Handelskontrakter måles til markedsverdi og endringen i markedsverdi resultatføres.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

Pensjoner

Selskapet har implementert NRS 6A som en tidlig tilpasning til IAS 19. Selskapet har inngått både ytelsesbaserte og tilskuddsbaserte pensjonsavtaler. En ytelsesbasert pensjonsavtale definerer de ansattes rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser som normalt er avhengig av faktorer som alder, antall år ansatt og lønnsvilkår. Tilskuddsbaserte pensjonsordninger er pensjonsavtaler hvor selskapet yter bidrag til den ansattes pensjonssparing. Selskapet har ingen forpliktelser til å betale ytterligere bidrag selv om fondet ikke har tilstrekkelige eiendeler til å betale de ansatte fulle pensjonsbeløp i den aktuelle eller tidligere perioder.

Den pensjonsforpliktelse som regnskapsføres i balansen knyttet til ytelsesbaserte pensjonsavtaler er nåverdien av pensjonsforpliktelsene på balansetidspunktet fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidlene som er avsatt for betaling av ytelsene sammen med korreksjoner for ikke bokførte estimatavvik og kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av uavhengige aktuarer basert på en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av en pensjonsforpliktelse i henhold til en ytelsesbasert pensjonsavtale beregnes ved å diskontere de fremtidige utbetalinger basert på markedets effektive rente på balansetidspunktet for statlige obligasjoner da det ikke finnes et stort marked i Norge for obligasjoner utstedt av selskaper med høy kredittverdighet som har gjenstående løpetid tilnærmet betingelsene til den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Aktuarmessige gevinster og tap som skyldes ny informasjon og forandringer i aktuarmessige forutsetninger resultatføres når netto akkumulerte ikke bokførte aktuarer gevinst eller tap for hver enkelt plan ved utgangen av foregående regnskapsår oversteg 10 % av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og markedsverdien av pensjonsmidlene på samme tidspunkt. Slike gevinster og tap fordeles over det antall år de ansatte forventes å være i arbeid.

Når det gjelder tilskuddsbaserte avtaler betaler selskapet tilskuddene til offentlig eller privat administrerte pensjonsordninger. Bidragene bokføres som pensjonskostnader når de forfaller. Forskuddsbetalinger bokføres som en eiendel hvis beløpet vil bli tilbakebetalt eller kan benyttes til dekning av fremtidige pensjonsbetalinger.

Netto pensjonsmidler balanseføres som langsiktige finansielle eiendeler i den grad det kan sannsynliggjøres at midlene kan nyttiggjøres.

Skatter

Utsatt skattefordel beregnes av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier ved periodens slutt. Skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller, samt skattemessig underskudd som reverseres eller kan reverseres i samme periode regnskapsføres netto. Utsatt skattefordel som vurderes å kunne utnyttes i fremtiden blir balanseført som immateriell eiendel.

Klassifisering av poster i balansen

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld. Første års avdrag på langsiktig gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld. Finansielt motiverte aksjeinvesteringer klassifiseres som omløpsmidler, mens strategiske investeringer er klassifisert som anleggsmidler.

Egne aksjer

Selskapets beholdning av egne aksjer er ført opp til pålydende under annen innskutt kapital. Forskjellen mellom pålydende og anskaffelseskost er regnskapsført under annen egenkapital.

Kostnader ved låneopptak

Opptak av obligasjoner er på opptrekkstidspunktet ført til markedsverdi, netto etter påløpte transaksjonskostnader. Låneopptak er deretter ført til amortisert kost; hvor forskjellen mellom provenyet (netto etter transaksjonskostnader) og amortisert verdi belastes resultatregnskapet over låneperioden basert på effektiv rente.

Obligasjoner utstedt til underkurs er presentert netto. Underkursen er ført over perioden frem til forfall basert på effektiv rente.

Markedsverdi av gjeldsandelen av det konvertible obligasjonslånet er fastsatt ved å benytte markedsrente for et tilsvarende ikke-konvertibelt lån. Beløpet er balanseført som gjeld til neddiskontert verdi ved å benytte effektiv avkastningsmetode frem til opphør av konverteringsrett eller til låneforfall. Det gjenværende av provenyet er allokert til konverteringsrettigheten. Denne er henført til egenkapitalen, netto etter skatt. Ved tilbakekjøp av konvertible obligasjoner er gevinst og tap på gjeldselementet ført i resultatregnskapet.

Nærstående parter

Som nærstående parter regnes Alcides AS (hovedaksjonær), Eikland AS og tillitsmenn, selskapets styre og ledelse, datterselskaper, felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper. Alle transaksjoner mellom nærstående parter er basert på prinsippet om armlengdes avstand (antatt markedsverdi).

Avsetninger

Avsetninger regnskapsføres når det oppstår en forpliktelse i selskapet (rettslig eller selvpålagt) som resultat av en inntruffet hendelse, og det er sannsynlig at det vil skje et konkret økonomisk oppgjør og hvis forpliktelsen kan estimeres pålitelig.

Betingede inntekter

Betingede gevinster/inntekter regnskapsføres ikke.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er basert på den direkte metoden. Bundne bankinnskudd som er relatert til driften er inkludert i kontantekvivalenter. Aksjer anses å ha høy kursrisiko og klassifiseres derfor ikke som kontantekvivalenter.

Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om forhold som eksisterte på balansedagen er innarbeidet i estimatene. Hendelser som har sammenheng med forhold oppstått etter balansedagen er omtalt i noter.

Note 2. Egenkapital

NOK millioner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egen- kapital	Sum innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Sum opptjent egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital 31 desember 2005	385	(1)	4	2	390	192	192	582
Fusjon med IMS Marine Services AS						(15)	(15)	(15)
Egenkapital 31 desember 2005	385	(1)	4	2	390	177	177	567
Konvertiblet obligasjonslån	24			(2)	22	(24)	(24)	(2)
Utbetalt utbytte						(48)	(48)	(48)
Årsresultat						(42)	(42)	(42)
Egenkapital 31 desember 2006	409	(1)	4	0	412	63	63	475
Utbytte						(48)	(48)	(48)
Årsresultat						54	54	54
Egenkapital 31 desember 2007	409	(1)	4	0	412	69	69	481

Morselskapets aksjekapital pr. 31. desember 2007 består av 27.275.882 ordinære aksjer pålydende NOK 15,- tilsammen NOK 409.138.230. Gjennom året benyttet styret sin fullmakt til å kjøpe 8.000 egen aksjer. Selskapet eier 97.292 egne aksjer. Styret fikk også fornyet sin fullmakt til å kjøpe opp til 2.727.588 egne aksjer på generalforsamlingen. Fullmakten er gyldig i 18 måneder.

Styret har tro på at kjøp av selskapets egne aksjer og konvertible obligasjoner vil bedre aksjonærenes avkastning og sikrer selskapet bedre finansiell fleksibilitet i en situasjon hvor selskapets egenkapital- og likviditetsforhold er tilfredstillende.

Aksjonærer pr. 31 desember 2007 som eier mer enn 1 % av aksjene:	Antall aksjer	%
Alcides AS	9 745 996	35,73 %
SES Holding AS	2 800 000	10,27 %
Verdipapirfond Odin	1 859 200	6,82 %
Skagen Vekst	1 725 000	6,32 %
Krepanor AS	1 141 600	4,19 %
Verdipapirfond Odin	655 000	2,40 %
Orkla ASA	570 100	2,09 %
Teigen Frode Naka Racha TLD	520 800	1,91 %
MP Pensjon	500 000	1,83 %
AS Bemacs c/o Adv. Bertel O Steen	400 000	1,47 %
E-Invest AS v/Erik Eik	392 724	1,44 %
Citibank N.A. London A/C AP Moller Maersk AS	318 400	1,17 %
Bratrud Gudmund Joar	291 200	1,07 %
Skandinaviska Enskilda A/C Clients Account	277 212	1,02 %
SIS Segaintersettle	272 664	1,00 %
	21 469 896	78,71 %
Andre	5 805 986	21,29 %
Totalt antall aksjer	27 275 882	100,00 %

Aksjer i I.M. Skaugen SE eiet av styremedlemmer og revisor	Antall aksjer *)
Eik, Erik (Formann)	394 860
Steen, Bertel O (Vise formann)	3 250 000
Wessel, Christian	23 200
Torgersen, Jon-Aksel	-
Ulltveit-Moe, Karen Helene	5 200
Kilaas, Liselott	-
Arntsen, Ingelise	-
Skaugen, Morits **) administrerende direktør og varamedlem i styret	35 160

*) Inkluderer aksjer eiet av nær familie samt kontrollerte selskaper.

**) Styreleder i Alcides AS som er 75% eiet av Eikland AS. Alcides AS har en eierandel på 35,73 prosent i I.M. Skaugen SE.

Morits Skaugen eier indirekte en tredjedel av aksjene i Eikland AS.

Note 3. Lønn, antall ansatte

Lønn og sosiale kostnader (NOK '000)	2007	2006	2005
Lønninger	18 687	21 909	12 729
Arbeidsgiveravgift	1 633	2 487	3 023
Pensjonskostnader	902	753	740
Andre ytelser	1 652	4 500	4 765
Sum	22 874	29 649	21 257

Morselskapet hadde syv ansatte i 2007.

Note 4. Ytelser til ledende ansatte

(NOK '000)

Ytelser - utbetalt	Styre- honorar	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Periodisert pensjons- kostnad	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte						
Morits Skaugen, adm. dir. og varamedlem i styret	-	3 004	5 050	26	663	8 743
Terje Ørehagen, konserndirektør	-	1 310	2 700	25	161	4 196
Bente Flø, finansdirektør	-	1 252	1 000	18	130	2 400
Styret						
Erik Eik, styreleder	210	-	-	-	-	210
Bertel O Steen jr, nestleder	140	-	-	-	-	140
Christian Wessel	140	-	-	-	-	140
Karen Helene Ulltveit-Moe	140	-	-	-	-	140
Liselott Kilaas	140	-	-	-	-	140
Ingelise Arntsen	140	-	-	-	-	140
Jon-Aksel Torgersen	140	-	-	-	-	140
Samlet godtgjørelse	1 050	5 566	8 750	69	954	16 389

Konserndirektør har i tillegg et lån på NOK 668.000. Lånet avdras over maksimalt tre år. Renten tilsvarende 5,00%. Lånet er sikret ved pant i fast eiendom.

Kostnadsført godtgjørelse	2007	2006	2005
Revisor (revisjon)	728	1 066	760
Revisjon (andre attestasjonstjenester)	0	0	0
Revisor (skatterådgivning)	0	0	28
Revisor (annet)	354	550	562
Sum	1 082	1 616	1 350

Note 4. Ytelser til ledende ansatte (forts.)

Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i I.M. Skaugen SE

I henhold til bestemmelsene i allmennaksjelovens §6-16a har styret utarbeidet en redegjørelse om selskapets retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen kompensasjon for ledende ansatte. Nedenfor følger en oppsummering av styrets redegjørelse som vil bli presentert for aksjonærene på selskapets ordinære generalforsamling den 3. mars 2008.

Overordnede prinsipper:

Styret ønsker at avlønningen av ledende ansatte skal være sammensatt av en fast grunnlønn og en variabel bonusordning hvor størrelsen avhenger av prestasjon. Det søkes å ha en lavere fastlønnsandel og et høyere bonuselement, hvor den totale kompensasjonen skal være konkurransedyktig for å tiltrekke seg og beholde de beste lederne. Bonuselementet for de ledende ansatte fastsettes årlig etter at årsregnskapet er avlagt.

Bonus for administrerende direktør fastsettes av styret basert på en skjønnsmessig evaluering av innsatsen i forhold til måloppnåelse, selskapets resultatutvikling og kontantstrøm og verdiutviklingen for selskapets aksjonærer.

Bonus for øvrige ledende ansatte fastsettes av administrerende direktør basert på de samme kriterier som ligger til grunn for fastsettelsen av bonusen for administrerende direktør.

Selskapet har ingen aksjeopsjons programmer eller andre former for godtgjørelser som er direkte knyttet til utviklingen i selskapets aksjekurs. Styret har som retningslinje at ingen av de ledende ansatte skal ha vesentlige naturalytelser.

Etterlønsordninger og pensjoner:

Det er etablert en etterlønsordning for administrerende direktør og en av de ledende ansatte. Etterlønsordningene er etablert for å sikre klare retningslinjer i tilfelle styret ønsker å avslutte arbeidsforholdet.

Alle ledende ansatte er med i selskapets kollektive pensjonsordning. I tillegg har selskapet etablert en førtidspensjonsordning og en tilleggspensjonsordning for selskapets administrerende direktør. Nedenfor følger en nærmere beskrivelse av ordningene.

Det er inngått avtale med administrerende direktør om særskilt kompensasjon ved fratredelse tilsvarende to års godtgjørelse. Selskapet kan kreve slik fratredelse og likeledes kan administrerende direktør fratrukke stillingen hvis selskapet er gjenstand for vesentlige endringer, f.eks oppkjøp eller fusjon.

Administrerende direktør kan etter valg, fratrukke sin stilling ved fylte 60 år og motta godtgjørelse tilsvarende 66 prosent av årlig lønn frem til ordinær pensjonsalder på 67 år. Likeledes kan selskapet kreve at administrerende direktør fratrukker sin stilling etter fylte 60 år. Enhver godtgjørelse mottatt fra andre stillinger i perioden mellom 60 og 67 år skal fratrekkes godtgjørelsen som mottas fra selskapet. Etter fylte 67 år har administrerende direktør rett til ordinær pensjon i henhold til selskapets kollektive pensjonsordning som tilsvarer 70 prosent av lønn opp til 12G. Pensjonsordningen er samordnet med pensjonsutbetalinger fra Folketrygdfondet som betyr at selskapet skal betale forskjellen mellom utbetalinger fra Folketrygdfondet og 70% av lønn (opp til 12G). I tillegg har administrerende direktør en tilleggsavtale, hvor selskapet forplikter å innbetale en årlig premie til en tilskuddsordning. Ordningen løper fra 1. januar 2004 og indeksreguleres årlig. Avtalen inngår i ansettelsesavtalen og løper så lenge administrerende direktør er ansatt i selskapet.

Etter fylte 67 år har ledende ansatte rett til ordinær pensjon i henhold til selskapets kollektive pensjonsordning som tilsvarer 70 prosent av lønn opp til 12G. Utbetalingene er samordnet med pensjonsutbetalinger fra Folketrygdfondet.

Konserndirektør er berettiget til 18 måneders sluttvederlag.

Note 5. Pensjoner

I.M. Skaugen SE har kollektiv tjenestepensjonsordning (ytelsesplan) for sine ansatte. Administrerende direktør har i tillegg en separat tilskuddsordning. Pr. 31.desember 2007 hadde selskapets pensjonsordning seks medlemmer. I tillegg har selskapet forpliktelser knyttet til usikrede ordninger knyttet til personer som er gått av med pensjon. Disse forpliktelsene er inkludert i pensjonsberegningene. Forventet avkastning på pensjonsmidler og neddiskonteringsrente er på henholdsvis 5,7 prosent og 4,6 prosent (5,7 og 4,6 prosent i 2006 og 5,7 og 4,6 prosent i 2005).

Pensjonskostnader fremkommer slik (NOK '000)	2007	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	387	184	204
Tilskuddsplan	500	450	350
Rentekostnader av påløpte pensjonsforpliktelser	76	57	81
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	(225)	(175)	(143)
Administrasjonskostnader	31	42	33
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	101	68	114
Amortisert estimat/plan avvik	32	34	527
Pensjonskostnader	902	660	1 166
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser pr. 31.12.	(2 874)	(2 117)	(1 990)
Estimerte verdi av pensjonsmidlene pr. 31.12.	4 297	3 361	2 668
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning pr. 31.12.	399	56	176
Netto (beregnet) pensjonsmidler pr. 31.12.	1 822	1 300	854

Note 6. Andre driftskostnader

Andre driftskostnader (NOK '000)	2007	2006	2005
Kontorkostnader	8 809	11 141	7 737
Honorarer	9 937	4 778	7 473
Prosjektkostnader	6 449	10 478	8 066
Deltakelse i EBITDA pool	-	3 367	-
Sum	25 195	29 764	23 276

Note 7. Skatter

(NOK millioner)

Årets skattekostnad	2007	2006	2005
Betalbar skatt	-	-	-
Endring i utsatt skatt	17	-	-
Sum skattekostnad	17	-	-
Avstemming av årets skattekostnad			
Forventet skattekostnad	20	(12)	26
Skatteeffekt av permanente forskjeller	(26)	(23)	(42)
Begrensning balanseført skattefordel	22	35	26
Annet	1	-	(10)
Årets skattekostnad	17	-	-

Utsatt skatteforpliktelse (utsatt skattefordel) er beregnet på grunnlag av forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Midlertidige forskjeller er knyttet til følgende poster:

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Gevinst- og tapskonti	3	4	5
Aksjer og finansielle instrumenter	(1)	2	2
Andre forskjeller	(27)	(10)	1
Fremførbart underskudd	(84)	(99)	(51)
Begrensning skattefordel	84	61	26
Balanseført utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	(25)	(42)	(17)
Skatteprosent benyttet	28 %	28 %	28 %

Ingen skatteeffekt knyttet til nedskrivning av mellomværende er balanseført da tapene ikke forventes å bli realisert i nær fremtid.

Den norske skattelovgivning for beskatning av aksjer ble endret i 2004. Endringene innebærer at salg av visse typer aksjer ikke er gjenstand for beskatning. På bakgrunn av disse regelendringene er skatteeffekten av midlertidige forskjeller i aksjer ikke hensyntatt.

Som følge av en endring i skattelovgivningen i 2005 er det ingen begrensning for hvor lenge skattemessige fremførbare underskudd kan fremføres.

På grunn av usikkerhet hvorvidt det er mulig å utnytte fremtidige underskudd innen en rimelig tidshorisont er det foretatt en begrensning i hvor mye som er balanseført i utsatt skattefordel.

I løpet av 2006 fusjonerte I.M. Skaugen SE med det heleide datterselskapet IMS Marine Services AS. Som en følge av fusjonen ble balanseført verdi av utsatt skattefordel økt fra NOK 17 mill til NOK 42 mill i 2006.

Note 8. Varige driftsmidler

(NOK millioner)

	<u>2007</u> Varige driftsmidler	<u>2006</u> Varige driftsmidler	<u>2005</u> Varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 01.01	27	25	17
Tilgang driftsmidler	2	2	0
Avgang driftsmidler	(8)	0	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	<u>21</u>	<u>27</u>	<u>17</u>
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(15)	(15)	(14)
Balansført verdi pr. 31.12	<u><u>6</u></u>	<u><u>12</u></u>	<u><u>3</u></u>
Årets avskrivninger	0	(1)	0
Økonomisk levetid	3-5 år	3-5 år	3-5 år
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	1	0	0

Note 9. Langsiktige fordringer på datterselskap

Pr 31. desember 2007 har morselskapet en fordring på Norgas Limited på USD 30,2 mill. Lånet til Norgas Limited forfaller etter avtale og renteberegnes til 6 måneders LIBOR med tillegg på 0,7 prosentpoeng. Ingen særskilt avdragsplan er avtalt, men fordringen ansees å være langsiktig.

Lån til datterselskap pr. 31.12.2007 (NOK millioner)

	<u>Fordring</u>	<u>Rentesats</u>
Norgas Limited *)	114	LIBOR + 0,7%
IMS Marine Services AS	5	3 mnd NIBOR + 2,0%
Sum	<u><u>119</u></u>	

*) Fordringer er nedskrevet med NOK 50 mill.

Note 10. Likvide midler og aksjer i andre selskaper

(NOK millioner)

	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Bankinnskudd	<u>255</u>	<u>209</u>	<u>451</u>
Angivelse av bundne midler			
Bankinnskudd	-	-	-
Aksjer			
Fond	13	16	16
Sum	<u><u>13</u></u>	<u><u>16</u></u>	<u><u>16</u></u>

Note 11. Obligasjonslån

(NOK '000)

Langsiktig	Rentesats %	Forfall	2007	2006	2005
FRN NOK obligasjonslån	NIBOR + 4,75%	Tilbakekjøpt	-	-	111 500
FRN USD obligasjonslån (3)	LIBOR + 2,80 %	des. 2010	428 170	492 869	480 907
FRN USD obligasjonslån (2)	LIBOR + 1,80 %	juni 2009	425 872	469 691	-
FRN NOK obligasjonslån (1)	NIBOR + 2,40 %	juni 2012	403 856	-	-
			1 257 898	962 560	592 407

1) Selskapet plasserte et NOK obligasjonslån på NOK 600 mill. i det norske markedet i juni 2007. Obligasjonslånet har en kupong på tre måneders NIBOR pluss 2,40% og løper til 6. juni 2012. Obligasjonen er notert på Oslo Børs (IMSK 04) til pålydende og selskapet eier NOK 200 mill. av obligasjonen pr. 31. desember 2007. Selskapet har tilbakekjøpsopsjon i juni 2010 på 104%.

2) Selskapet plasserte et USD obligasjonslån på USD 100 mill. i det norske markedet i juni 2006. Obligasjonslånet har en kupong på tre måneders LIBOR pluss 1,8% og løper til 19. juni 2009. Obligasjonen er notert på Oslo Børs (IMSK 03) til pålydende og selskapet eier USD 32 mill. av obligasjonen pr. 31. desember 2007.

3) Selskapet plasserte et USD obligasjonslån på USD 100 mill. i det norske markedet i desember 2005. Obligasjonslånet har en kupong på tre måneders LIBOR pluss 2,8% og løper til 14. desember 2010. Obligasjonen er notert på Oslo Børs (IMSK 02) til pålydende og selskapet eier USD 35,8 mill. av obligasjonen per 31. desember 2007.

De vesentligste finansielle kravene knytter seg til minimum bokført egenkapital for I.M. Skaugen Konsernet og eiendeler som ikke er pantsatt eller stillet som sikkerhet til en verdi tilsvarende lånets utestående. I.M. Skaugen SE tilfredstiller lånebetingelsene ved årsslutt. Selskapet har brukt midlene fra utstedelsen til generell refinansiering og til å styrke balansen og de finansielle ressursene videre fremover.

Note 12. Garantier

(NOK millioner)

	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Garantier			
Garantert for datterselskaper	2	3	3
Avgitte garantier til eksterne parter	0	0	35
Sum	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>38</u>

Note 13. Investering i datterselskap

(NOK '000)

	Forr. kontor	Ansk. tidspunkt	Ansk. kost	Eier/ stemme- andel
Aksjer i datterselskap				
Norgas Limited	Bermuda	28.11.2000	268 076	100 %
I.M. Skaugen Marine Services Pte. Ltd	Singapore	08.12.2004	1 035 537	100 %
IMS Marine Services AS	Oslo	01.12.2005	3 536	100 %
				Balanse- ført verdi
Aksjer i datterselskap	Antall aksjer	Aksje- kapital	På- lydende	Samlet pål.
Norgas Limited	12 000	USD12	USD1	USD 12
I.M. Skaugen Marine Services Pte. Ltd	184 543 600	USD184.544	USD 1	USD184.544
IMS Marine Services AS 1)	50	NOK 100	2 000	NOK 100
Sum				1 385 273

Aksjene i Norgas Limited har tidligere blitt nedskrevet med NOK 162 mill.

Et utbytte på NOK 103,4 mill. er mottatt fra I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd i 2007 (NOK 94,5 mill i 2006 og NOK 115 mill. i 2005).

1) Selskapet har i 2007 skiftet navn fra Oslo Victory AS til IMS Marine Services AS.

Aksjer i datterselskap - eiet av konsernselskap (NOK '000)	Forr. kontor	Eier/ stemme- andel	Antall aksjer	Aksje- kapital	På- lydende	Samlet pål.
Eiet av I.M. Skaugen Marine Services Pte Ltd						
Norgas Carriers AS	Oslo	100 %	19 700	985	50	985
Skaugen Marine Construction Co. Ltd	Shanghai	100 %	-	-	-	USD32
Taizhou Skaugen Wuzhou Shipbuilding Co. Ltd.	Taizhou	85 %	-	-	-	USD4.459
Skaugen (Shanghai) Trading Co. Ltd	Shanghai	100 %	-	-	-	USD7.800
Eiet av Norgas Carriers AS:						
Norgas (Asia) Pte. Ltd.	Singapore	100 %	100 000	SGD100	SGD1	SGD100
Norgas Americas Inc.	Houston	100 %	1 000	USD10	USD1	USD10
Norgas Fleet Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	100 %	-	-	-	-

Note 14. Investeringer

(NOK '000)

Selskap	Etablerings- tidspunkt	Kost	Forretnings- kontor	Eier- andel	Stemme- andel	Bokført verdi
J/V TNGC 1)	Des 1999	2 710	Hubei, China	2 %	2 %	1 500
Somargas Limited, Hong Kong 2)	Mars 2002	83 121	Hong Kong	49,5 %	49,5 %	83 121
PetroTrans Holdings Limited 3)	Mai 1993	19 820	Bermuda	0,06 %	0,06 %	69
Changhang (Wuhan) Ship Management Co. Ltd	April, 2006	690	Hubei, Kina	25,00 %	25,00 %	690
Wuhan Marine Equipment Industrial Park	April 2006	2 078	Hubei, Kina	25 %	25 %	2 078
Nordic LNG AS	August, 2007	1 848	Stavanger	40 %	40 %	1 848
Sum investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper						89 306
Estatia Resort AS 4)	May, 2004	12 672	Drammen	15,0 %	15,0 %	12 672
Creo Investments II AS 5)	vember 2005	14 998	Oslo	18,7 %	18,7 %	8 300
Sum andre investeringer						20 972
Sum investeringer						110 278

1) Selskapets andel i DSS TNGC er nedskrevet med NOK 1,2 mill.

2) I.M. Skaugen SE solgte i 2004 sin 1 prosent eierandel i Somargas Limited (0,5 prosent av aksjene) til en ekstern investor. Eierandelen er tilbakekjøpet i 2008. I.M. Skaugen SE har mottatt USD 16,4 mill. (NOK 95,4 mill.) i utbytte pr 2007.

3) I.M. Skaugen SE solgte i 2003 50 prosent av sin eierandel i PetroTrans Holdings Limited. Som del av salgsvederlaget har selskapet rett til et "earn-out" element som blir endelig fastsatt i 2008. Earn-out elementet blir mottatt i avdrag som bokføres som utsatt inntekt. Per 31. desember 2007, 31. desember 2006 og 31. desember 2005 var utsatt inntekt balanseført med USD 1,7 mill. PetroTrans Holding Limited gjennomførte en aksjeemisjon i 2006 og 2007, ettersom IMS ikke deltok har eierskapet i PetroTrans Holdings blitt utvannet. Selskapets andel i PetroTrans Holdings ble således nedskrevet med NOK 19,7 mill. i 2006. Ingen utbyttebetaling er mottatt i 2007 og 2006 (USD 6,4 mill. i 2005).

4) I.M. Skaugen SE eier 15% av aksjene i Estatia Resort AS. I.M. Skaugen SE og dets datterselskaper har en eierandel og stemmerett på 16.1%.

5) Selskapets aksjer i Creo Investment II AS ble nedskrevet med NOK 6,7 mill. i 2006.

Note 15. Finansiell markedsrisiko

Generelt. I.M. Skaugen er eksponert for ulike finansielle markedsrisiko i sin virksomhet. Finansiell markedsrisiko er risikoen for at endringer i valutakurser, rentesatser, fraktrater, oljepriser, slål og nikkelpriiser vil påvirke verdien av konsernets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

Den viktige inntektsstrømmen for I.M. Skaugen SE er utbytte fra investeringer i datter- og felleskontrollerte selskaper. Følgelig er det viktig for selskapet å sikre at de finansielle markedsrisiko som påvirker inntjeningen i disse selskapene blir håndtert. Ledelsen gjennomgår og vurderer periodisk konsernets viktigste finansielle markedsrisiko. Når en risikofaktor identifiseres, gjennomføres det tilpassede handlinger for å redusere den spesifikke risiko. Hovedstrategien for å redusere våre finansielle markedsrisiko er å benytte derivater hvor dette er hensiktsmessig. Derivater benyttes periodisk for å sikre ulik nettoeksponering innenfor konsernet så vel som sikring av spesifikke eksponeringer. Hvis det anses at bruk av derivater er formålstjenelig, blir kun godt forståelige konvensjonelle derivatinstrumenter benyttet. Dette omfatter futures og opsjoner som omsettes på regulerte børser og OTC avtaler (bytteavtaler, opsjoner og terminforretninger).

Det er ledelsens strategi å kun inngå finansielle derivativer med anerkjente finansielle institusjoner. Kreditttrisikoen knyttet til varederivater begrenses ved at disse derivatene i det alt vesentligste handles over børs med daglig markedsoppgjør.

Selskapet benytter finansielle derivater kun med det formål å styre risiko knyttet til utvikling i rentenivå og valutakurs. Selskapet benytter ikke finansielle derivater for å oppnå finansielle inntekter ved svingninger i rentemarket. Det benyttes ikke finansielle derivater hvor det ikke foreligger underliggende eksponering.

Valutarisiko. Den vesentligste delen av selskapets eiendeler er investeringer i datter- og felleskontrollerte selskaper som driver virksomhet innenfor shipping industrien. Den underliggende inntektsstrømmen og det meste av kostnadene i disse selskapene er i USD. Videre er lån gitt til selskaper utenfor Norge gitt i USD. For å møte den valutarisiko dette medfører, tok selskapet opp et USD obligasjonslån i desember 2005 og et i juni 2006. Selskapet tok opp et obligasjonslån i NOK juni 2007 og inngikk samtidig en valutasikringsavtale i USD for å redusere valutarisikoen.

Ved avleggelse av selskapets regnskap er obligasjonslånet og swap kontrakt nominert i USD ansett som sikring av selskapets investeringer i utenlandske datter- og felleskontrollerte selskaper. Lånet er således regnskapsført til valutakursen på opptrekkestidspunktet eller på datoen for når lånene ble klassifisert som sikring mot de underliggende investeringer. Valutasikringsavtalen i USD er regnskapsført sammen med obligasjonslånet i NOK og er bokført til den valutakursen som gjaldt da valutasikringsavtalen i USD ble klassifisert som sikring.

Fremtidig utbytte fra selskapets utenlandske investeringer vil være gjenstand for fremtidige svingninger i valutakursen NOK/USD.

Selskapet inngår fra tid til annen valutaterminkontrakter i USD/NOK eller USD/EURO for å sikre valutarisiko knyttet til inngåtte forpliktelser og/eller forventede eksponeringer. Denne sikring reduserer virkningen av svingninger i valutakursen på konsernets resultat.

Pr. 31. desember 2007 hadde konsernet en swap-avtale på NOK 400 mill. / USD 66,6 mill. Det hadde ingen løpende terminkontrakter.

Renterisiko. Vår strategi når det gjelder eksponering til endringer i rentenivå er å minimalisere eksponeringen relatert til svingninger i kontantstrømmer knyttet til endringer i rentenivåer. Denne strategi oppnås hovedsakelig ved å opprettholde en høy andel av fastrente lån i forhold til totale lån. Avhengig av utviklingen i rentemarket samt interne analyser, inngår vi ulike former for rentesikringsavtaler for å endre andelen av fastrente lån i forhold til flytende rentelån.

I november 2003 inngikk selskapet en rentebytteavtale på USD 35 mill. som løp over fem år. Konsernet mottar flytende rente og betaler en fast rente på 3.765 prosent. Pr. 31. desember 2007 har rentebytte avtalen en positiv verdi på NOK 1,0 millioner. Den urealiserte gevinst er regnskapsført som langsiktig finansiell eiendel i balansen og endring i urealisert gevinst fra tidligere år er resultatført under finansielle poster.

Pr. 31. desember 2007, etter å ha tatt hensyn til virkningen av renteswapavtalene, er omtrent 15 prosent av selskapets lån fastrenteavtaler.

Kredittisiko. Konsernet er eksponert for mulige tap hvis avtalemotparten i en finansiell derivat kontrakt skulle misligholde sine betalingsforpliktelser på oppgjørstidspunktet eller få økonomiske problemer før forfallstidspunktet. Selskapet forventer imidlertid ikke mislighold fra noen av partene i slike OTC-kontrakter da disse kun inngås med anerkjente og kredittverdige tredjeparter eller at de finansielle derivatene handles over børs med daglig markedsoppgjør.

Note 16. Nærstående parter

Eikland AS er gjennom Alcides AS hovedaksjonær i I.M. Skaugen SE og kontrollerer 35,73 prosent av aksjene. Eikland AS, dets datterselskaper og styremedlemmer, og alle personer i ledelsen og alle styremedlemmer i I.M. Skaugen SE er definert som nærstående parter. Alle transaksjoner mellom de relaterte parter er basert på "armlengdes" prinsippet (antatt markedsverdi).

Eikland AS leier kontorlokaler av I.M. Skaugen SE og betalte NOK 152.000 for disse lokalene i 2007. Kortsiktig gjeld til/kortsiktige fordringer mot Eikland AS og dets datterselskaper er pr. 31 desember 2007 lik null.

Styremedlem Jon-Aksel Torgersen er administrerende direktør i Astrup Fearnley AS; morselskapet i Fearnley konsernet. I.M. Skaugen konsernet har kjøpt tjenester fra visse selskaper innen Astrup Fearnly konsernet. I 2007 og 2006 relaterte disse tjenestene seg til skipsmeglingstjenester for våre gasstransportskip.

Estatia Resort AS:

I.M. Skaugen SE har en eierandel i Estatia Resort AS på 15,0 prosent og I.M. Skaugen konsernet har en eierandel på 16,1%. Estatia gruppen eier og utvikler flere SPA og feriesteder i Norge. Ved utgangen av 2007 utgjorde totale investeringer NOK 12,7 millioner. Alle aksjeeiere i Estatia Resort AS, inkludert I.M. Skaugen SE, hadde pr. 31. desember 2006 ytet aksjonærlån til Estatia Resort AS til de samme betingelsene. Lånene på NOK 4,13 (fra I.M. Skaugen SE) millioner ble tilbakebetalt i mai 2007 og hadde en rentesats på 7,5 - 10 prosent.

Styremedlem Bertel O. Steen Jr. er styreformann i Estatia Resort AS. Et selskap kontrollert av ham har en eierandel i Estatia Resort AS på 7,4 prosent. Styremedlem Christian Wessel er utnevnt til administrerende direktør i Estatia Resort AS og er også utnevnt til styremedlem i selskapet. Selskapet Marchfirst Norway AS hvor Christian Wessel har eierandel (og er styremedlem) har en 18,8 prosent aksjeinteresse i Estatia Resort AS.

Five Star Marine Co Ltd:

Five Star Marine Co Ltd er et kinesisk felles kontrollert foretak etablert i 2005. Selskapet produserer plastikk komponenter og fritidsbåter i Kina. Five Star Marine er 50 prosent eid av I.M.Skaugen Marine Services Pte Ltd (100 prosent eid selskap av I.M. Skaugen SE) og 50 prosent eid av et selskap som kontrolleres av nærstående til styremedlem Karen Helene Ulltveit-Moe.

Forefront Innovation AS:

I mars 2007 kjøpte IMS Marine Services AS (et selskap eiet 100% av I.M. Skaugen SE) 25% av aksjene i Forefront Innovation AS. Forefront Innovation AS er et holdingselskap som kontrollerer Csam International, et internasjonalt programvare selskap som tilbyr en teknologiplattform som gir tilbydere av helsetjenester tilgang til relevant klinisk informasjon ved pasientbehandling. Et selskap som kontrolleres av nærstående til styremedlem Karen Helene Ulltveit-Moe eier også 25% av aksjene i Forefront Innovation AS.

Aksjer i I.M. Skaugen SE eid av styremedlemmer	Antall aksjer *)
Eik, Erik (Formann)	394 860
Steen, Bertel O (Vise formann)	3 250 000
Wessel, Christian	23 200
Torgersen, Jon-Aksel	-
Ulltveit-Moe, Karen Helene	5 200
Kilaas, Liselott	-
Arntsen, Ingelise	-
Skaugen, Morits **) administrerende direktør og varamedlem i styret	35 160

*) Inkluderer aksjer eid av nærstående familie og kontrollerte selskaper

**) Styreleder i Alcides AS som er 75% eiet av Eikland AS. Alcides AS har en eierandel på 35,73 prosent i I.M. Skaugen SE. Morits Skaugen eier indirekte en tredjedel av aksjene i Eikland AS.

Til generalforsamlingen i
I.M. Skaugen SE

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for I.M. Skaugen SE for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 54 millioner for morselskapet og et overskudd på USD 16.7 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap.

Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

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

Oslo, 5. februar 2008
ERNST & YOUNG AS



Erik Mamelund
statsautorisert revisor

Corporate Governance Statement

1. Corporate Governance policy for I.M. Skaugen SE

Good corporate governance is characterised by responsible interaction between the owners, the Board of Directors and its management, viewed in both a short and longer term, value creation perspective. Shareholders, employees, customers, suppliers, lenders, public authorities and society in general should be able to trust that a business is being run properly and that governing bodies are sufficiently independent in order to perform their functions.

Corporate governance deals with issues and principles related to the distribution of roles between the governing bodies of a company and the responsibility and authority assigned to each of those bodies. Proper attention must be given to the various roles and function of a Board of Directors to both foster proper controls, but at the same time encourage the business to assume risks and manage risks by encouraging innovation and entrepreneurship; all with the aim to enhance shareholder values. Proper attention must also be given to the characteristics of the Company participating in the global shipping community where speed of decision making and in execution over time has been a core competitive advantage. This document outlines key principles and guidelines for the governance of I.M. Skaugen. These principles and guidelines are approved by the Board of Directors and are to be reviewed annually or more often if deemed necessary.

2. Ethics and social responsibility

Confidence in I.M.Skaugen as a company and in its business activities as a whole is the most important factor to ensure future competitiveness of the Group. In order to earn the needed trust and confidence; the directors, officers and employees of the Group must demonstrate that they aim to preserve the Confidence on a continuous basis. To support this work, the company has formalized a “code of conduct” that applies for all of the employees in the Group. The code of conduct formalises the corporate values and ethical guidelines we have in place. The code covers areas that are important for securing acceptable business ethics in all aspects of the Group’s activities. They will contain specific and practical rules, and set the standards for how individuals such as Directors, officers, employees, hired staff and thus anyone working on behalf of the company should

proceed when faced with the daily competitive environment and demands for meeting our business objectives.

The Board of Directors acknowledges the considerable responsibility the company has in relation to safety, security and environment together with our responsibility towards our stakeholders.

3. Business purpose

Our vision is to be the leading provider of marine transportation services within our specified niche markets that can offer innovative maritime solutions as well as constructing smaller and specialized vessels at very competitive prices.

Our mission is to create shareholder value through our emphasis on achieving cost and service leadership, consistently improving customer service and focusing on operational efficiency and thereby growing the profitability of our business.

The articles of association of I.M. Skaugen SE states that the business purpose of the company is; to engage in the shipping industry and other activities, and furthermore participate in other companies and activities as shareholder or in other ways.

The current articles of association of the company can be found on the website through the following link.

The Board of Directors and management have determined the current strategic direction for the Company to be a fully-integrated Marine Transportation Service Company currently operating globally in three business segments – the hassle free transportation of petrochemical gases and liquefied petroleum gas (LPG), marine transfer activities as well as the design and construction of smaller and specialized high quality marine vessels. Our customers are large global companies operating in the oil and petro-chemical industries served through our internationally organisation.

We believe that in a global environment, the successful companies are those that can put together a multinational team of people with the best knowledge and highest enthusiasm - wherever they can find them, anywhere in the world. Our teams - shore-side and seafaring - work round-the-clock to serve our customers, 24 hours a day, 7 days a week, 365 days a year.

The Group also undertakes industry-leading recruitment and training programmes for seafarers through our training centers in China and Russia. These centers are crucial in order to secure a long-term supply base of well-trained officers and crew for our fleet. Finally, the Company also undertakes investments in China to develop its core competence of carrying out business in China with the aim of providing core business activities in the country in the longer-term.

4. Equity and dividends

The company's shareholder policy aims to create shareholder value through our emphasis on "Cost and Service Leadership", constantly improving customer service and focusing on operational efficiency, thereby growing the business profitability.

I.M. Skaugen's goal of creating value for its shareholders means a continuous focus on ensuring that the company's balance sheet and its financing - inclusive of its equity - is adapted to the company's objectives, strategy and risk profile.

The Board of Directors has adopted a financial policy that amongst others have targeted an equity ratio (book equity in percent of total assets) of no less than 30 per cent.

The company favours a dividend policy based on financial performance, but the increase in share price should, over time, account for the largest part of the return on shareholder investment. When appropriate, and particularly when the share price is considered low, the company aims to buy back its own shares from the market.

In correspondence with the Norwegian code of practice for corporate governance shareholders have the opportunity at each annual general meeting to approve any mandate to the Board of Directors to issue shares or purchase own shares.

At present the shareholders have approved a mandate to purchase own shares, while there is no mandate to issue new shares. Further share information can be found on the Company's website through following link.

5. Equal treatment of shareholders and transactions with related parties

The Company's share capital consists of only one class of shares. The Articles of Association do not contain any voting right restrictions. All the shares have equal status and are freely transferred without any restrictions.

In a situation where the Board proposes to waive the pre-emption rights of the existing shareholders, the Board of

Directors will comply with the Norwegian code of practice for corporate governance.

The company has neither material contracts nor any contracts of material importance with any of its shareholders, any member of its Board of Directors or leading employees. If such a situation occurs the Company will adhere to the recommendations in the Norwegian code of practice for Corporate Governance.

6. General meetings

The General Meeting is the company's highest deciding body. It elects the shareholder-elected members of the Board of Directors and appoints the Company's auditor. The Company's Articles of Association requires the Annual General Meeting to be held before 1 May.

In accordance with the Articles of Association, notice of a general meeting has to be given at least two weeks in advance. The notice of a general meeting will be published on the company's website at least three weeks prior to the meeting. All shareholders are notified at the address under which they are registered in the Register of Shareholders and the notice will be sent by regular post at least two weeks in advance. Everyone who owns shares in the company has the right to attend the General Meeting. Registration should normally be performed no later than three days prior to the General Meeting. The Chairman of the Board, Chief Executive Officer (CEO), Chief Financial Officer and the auditor participate in the Annual General Meeting.

The notice of a general meeting and the minutes from the general meetings are presented in the Investor Relations section on the company website.

7. Board of Directors

The Company is not required to have a corporate assembly. Therefore, the General Meeting elects the representatives to the Board of Directors directly.

According to the Articles of Association the Board of Directors consists of between five to eight members. At present there are eight board members. The Board of Directors elects its own chairman and deputy chairman.

The members are elected for a term of two years and may stand for re-election. The nominations should normally be distributed to the shareholders together with the notice of the General Meeting. Resolutions concerning the composition of the Board of Directors are made on the basis of a simple majority.

The CEO of the company is currently appointed as deputy member of the Board of Directors. He is the key representative of the company holding the largest stake in I.M.Skaugen SE, and was also a non-executive member

of the board of directors when he assumed his role as CEO in 1992.

Members of the Board of Directors represent, directly and indirectly, almost 50 per cent of the shareholdings in I.M. Skaugen. For this reason, no election committee has been established. The Board of Directors fulfils this role itself, and the ongoing work to review candidates for the Board is handled by ad hoc committees of the Board and chaired by the Chairman.

Between them the Board Members possess wide-ranging skills from the shipping industry, as well as broad professional financial experience. The biographies for the Board of Directors are presented on the company's website. The board is always aiming for the best possible international mix of competencies on its board and amongst its staff and executives.

All board members consider themselves independent of the company and the management. To be defined as independent specific criteria must be met.

The Board members:

- Must not have been directly or indirectly employed by the Company in the previous three years
- Must not have any common, and for all parties involved material financial or other relevant interests with other board members, the CEO or other members of the Group management.
- Must not have, or represent, material ongoing business relationship with the Company

The Board has created a policy in cases where any board member or executive management team member directly or indirectly holds or controls any, and for all parties, material financial interest that is in common with the Company's financial interests. The policy calls for these to be disclosed in the annual report of the Company. Any such common financial interest will also be disclosed to the Board of Directors at any given time whenever it arises or at any time prior to the Company making its own investment decisions. These rules do not govern situations where the member holds financial interest in the Company itself nor where the investments are in publicly listed securities and the combined investments are small relative to others.

The Annual General Meeting determines the remuneration of the board members based on the recommendation from the Board of Directors.

None of the board members have options or other forms of profit-based remuneration. A detailed overview of the remuneration of the Board of Directors is presented in the notes to the financial statements of the company.

8. Work of the Board of Directors

The Board has approved rules of procedure for the Board and the work of the Board of Directors. These procedures are reviewed annually or as often as deemed necessary for an update. The procedures state that if the CEO also is a member of the board the CEO will first and foremost have the role as CEO in the preparation and discussions in the board meetings.

The role of the company's Board of Directors is to oversee the management, the company's strategic development and to assure that the long-term interests of all the shareholders and other stakeholders are being served.

In addition to its general oversight of management the duties of the Board of Directors include:

- Reviewing, approving and monitoring fundamental business and financial strategies and performance
- Approval of major corporate agreements/transactions
- Hiring and reviewing the performance as well as the compensation for the CEO
- Considering the general terms of pay and compensation to other leading employees in the group
- Providing counsel on the selection, evaluation and development of senior management
- Reviewing internal and external control routines and the risk management procedures of the Group
- Ensuring processes are in place for maintaining the integrity of the Company

A clear division of work has been defined between the Board of Directors and day-to-day management as headed by the CEO. The Board Chairman is responsible for ensuring that the work of the Board of Directors is performed in an efficient and correct manner in accordance with its duties. The CEO is responsible for the company's operative management.

The Board of Directors have issued instructions to the CEO that specifies decisions that have to be approved by the Board of Directors.

It is of outmost importance that a board operates as one team of independent members, particularly in smaller companies with a limited number of board members and activities. Formation of sub-committees of a board such as nomination, compensation and audit committees may in some companies represent efficiency and / or control gains, however, they may well also fragment the board's responsibilities and double up the work-load. The use of sub-committees could sometimes also lead to special interest groups that are able to dominate a board and

potentially create an environment in which politicking thrives. The Board has evaluated this and for the above reasons and the fact that Board members represent almost 50% of the shares of the Company no election committee will be appointed. The Board has formalized a remuneration committee that consists of the chairman and the deputy chairman of the Board. It has also been decided that the entire Board will act as an audit committee.

The Board of Directors normally meets four to six times per year. Additional meetings are held when required. Meetings may be undertaken via telephone, videoconference or per capsulam. The rules of procedures for the Board outline a number of topics that should be on the agenda in the regular meetings.

The board members receive regular information on the company's operational and financial performance prior to the board meetings. Board members also receive by email written monthly reports on the Group's operations. The company has set up an innovative Board of Directors portal on its intranet that all of the board members and the auditors can access at any time to obtain up-to-date information about the Company or to review previous board documents.

In the first board meeting after annual general meetings the Board of Directors elects its own chairman and deputy chairman.

The Board will conduct an annual performance evaluation to determine whether the Board is functioning effectively and identify areas of improvement in the work of the Board. The review will be discussed by the full Board once a year.

The spokesperson for the Company is the CEO or whomever he delegates as the person to represent the Company. Where appropriate the Chairman of the Board may act as the spokesperson for the Company

9. Remuneration to leading employees

The company currently has no stock option schemes for any of its employees.

The remuneration for the CEO is discussed annually and reviewed by the Board of Directors without the CEO participating in any of these discussions. The CEO is entitled to an annual bonus based on an evaluation undertaken by the Board of Directors and the bonus is made at its own discretion. In making its decision, the board considers general relative performance of the Company, targets achieved, the cash flow results, the net results and the yield for the shareholders. The Board of Directors also approves, on a general basis, the remuneration and terms of employment for key

employees reporting to the CEO. Some of these senior employees have bonus arrangements or profit split arrangements. The bonus arrangements for the senior employees are determined at the discretion of the CEO. The Board refers to Guidelines for determining remuneration for leading employees in I.M. Skaugen that will be issued to the yearly annual general meeting. A summary of this is also described in the notes to the annual accounts.

The Board of Directors has evaluated the need for a compensation committee but believes that there is no need for a special compensation committee at this time. To date, the Chairman has performed this role and he consults with other Board members before making proposals to the entire Board with regard to compensation issues for the CEO.

The remuneration, pension schemes and severance pay for the CEO and leading employees are presented in the notes to the annual accounts.

10. Risk management and internal control

Every leader at I.M. Skaugen is responsible for risk management and internal control and must ensure:

- Exploitation of business opportunities
- Targeted, cost-effective operations
- Reliable financial reporting
- Compliance with current legislation and regulations
- Compliance with the Group's code of conduct

The Board annually assesses and evaluates the threats and possibilities for the Group. Based on this assessment, the Board and the management agree on targets and achievements to focus on. The Board is presented a status report from all of the business units on a regular basis which focuses on strategic and operational targets and achievements, which as well presents the financial results from the operation of the business unit.

The Group has developed ISO certified control procedures for the technical and operational management of the vessels and the procedures and compliance of these are audited on a regular basis.

The Group has set up a financial controller team that supervises the financial reporting process. The Board receives financial updates on a monthly basis. The financial reporting process and internal control system is reviewed and discussed at least once during the calendar year.

The Board has requested that the implantation of the Code of Conduct for the group is followed up with a review of the adherence to the Code.

11. Defence against possible takeovers

I.M. Skaugen SE aims to keep shareholders, analysts and investors updated to the Company's operations in a timely fashion, both by releasing information regularly and holding presentations. The financial calendar showing publication dates for the company's quarterly interim reporting is available on our website.

I.M. Skaugen has for several years focused on achieving and maintaining a transparent and accountable financial reporting system. Accurate and thorough information is vital for securing reasonable pricing for the company, based on underlying values and earnings. It is our policy to report promptly after the end of each quarter.

Open investor presentations are arranged on a regular basis. The CEO reviews the results and comments on the performance as well as the outlook. The Group's Chief Financial Officer also participates at these presentations, as do other members of the corporate management from time to time.

These presentations are available at the Group's website. Beyond this, the Group maintains a regular dialogue with and conducts presentations to analysts and investors.

12. Take-overs

The company's Articles of Association contain no defence mechanisms against the acquisition of shares, nor have any other measures been instituted to restrict the opportunity to acquire shares in the company.

The Board of Directors will not seek to hinder or obstruct any takeover bid for the company's activities or shares unless there are particular reasons for doing so. In the event of a takeover bid, as discussed in item 14 of the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance, the Board of Directors will seek to comply with the recommendations therein as well as complying with relevant legislation and regulations. This means that the Board will not exercise mandates or pass any resolutions with the intention of obstructing a take-over bid unless this is approved by the general meeting following the announcement of the bid. If a take-over bid is received the shareholders will be given sufficient information and time to form a view of the offer.

If a situation occurs where the Board proposes to dispose of all or a substantial part of the activities of the company such a proposal will be placed before the general meeting.

13. Auditor

The auditor is always present at the Board meeting where the annual financial statements are approved. At this meeting, the Board of Directors is briefed on the financial statements, control issues and tax issues or any other matters of particular concern to the auditor. Furthermore, the auditor participates in Board meetings when appropriate. The Auditor has access to all Board documents and papers as well as the Board of Directors Portal. The Board of Directors requires that the auditor submit at least one management letter addressed to the Chairman of the company and this letter is reviewed and discussed by the Board Members at a meeting.

The company has used Ernst & Young as of 2002 since the replacement of Arthur Andersen. In addition to ordinary auditing, the company has provided consulting services related to accounting and reporting and tax services. Audit fees and fees related to consulting services are presented in notes to the financial statements of the company.

The Board of Directors has issued guidelines that limit management's possibility to undertake consulting services by the auditor. An overview of undertaken consulting services reported to the Board.

The auditor is each year required to confirm that the independence rules and regulations in legislation and the audit firm's internal independence standards are complied with.

The corporate management holds regularly meetings with the auditor. At these meetings the company's accounting principles, risk areas, internal control routines and tax issues are reviewed and discussed.

The Board of Directors regularly evaluates whether the auditor is performing his audit function in a satisfactory manner.

I.M. Skaugen SE

Karenslyst Allè 8 B 0277 Oslo, Norway

P.O. Box 23 Skøyen 0212 Oslo, Norway

Telephone: (47) 23 12 04 00 Fax: (47) 23 12 04 01 E-mail: info@skaugen.com Website: www.skaugen.com

Reg. of bus. enterprises: NO 977 241 774 MVA

GAS ACTIVITIES**Norgas Carriers AS**

Karenslyst Allè 8 B

0277 Oslo, Norway

P.O. Box 112 Skøyen

0212 Oslo, Norway

Telephone: (47) 23 12 03 00

Commercial fax: (47) 23 12 03 01

Fleet fax: (47) 23 12 03 70

Adm./Finance fax: (47) 23 12 03 55

Purchase fax: (47) 23 12 03 77

E-mail: email@norgas.org

Website: www.norgas.org

I.M. Skaugen Marine Services Pte. Ltd.

78 Shenton Way #17-03

Lippo Centre

Singapore 079120

Telephone: (65) 6 226 6006

Administration fax: (65) 6 226 3359

E-mail: allnorgassingapore@sg.norgas.org

**Norgas Carriers AS –
St. Petersburg Branch Office**

Turgenev House Business Centre, Office 7

38, Fontanka Embankment

St. Petersburg 191025, Russia

Telephone: (7) 812 322 9278/79

Fax: (7) 812 325 9782

E-mail: norgas@norgas.ru

Website: www.norgas.ru

Norgas (Asia) Pte. Ltd.

78 Shenton Way #17-03

Lippo Centre

Singapore 079120

Telephone: (65) 6 226 6006

Commercial fax: (65) 6 233 9071

Administration fax: (65) 6 233 9072

E-mail: commercial@asia.norgas.org

Norgas Americas Inc.

Two Houston Center

909 Fannin, Suite 3300

Houston, TX 77010

United States of America

Telephone: (1) 713 735 8880

Fax: (1) 713 975 8113

E-mail: commercial@americas.norgas.org

Norgas Dubai Office

Mashreq Bank Building

P.O.Box 8612

Dubai, U.A.E

Telephone: (971) 4 353 3733

Fax: (971) 4 353 3722

E-mail: dubaioffice@norgas.org

Nordic LNC

Postboks 8124, 4069 Stavanger; Norway

Telephone: (47) 52 97 90 00

Fax: (47) 51 90 82 51

E-mail: info@nordiclng.com

Website: www.nordiclng.com

**I.M. Skaugen Shanghai Rep. Office/
Norgas Fleet Management Co. Ltd./
Skaugen Trading Co. Ltd.**

1610 UC Tower, 500 Fushan Rd, Pudong,

Shanghai, 200122, P.R. of China

Telephone: (86) 21 6163 2100

Fax: (86) 21 6163 2111

E-mail: webmaster@skaugen.cn

Website: www.skaugen.cn

**Changhang - Skaugen Ship Management
Co. Ltd.**

27 E, Yidong Mansion

6 Chezhan Road, Jiangan District Wuhan

430017, P.R. of China

Telephone: (86) 27 8278 3057

Fax: (86) 27 8281 2752

E-mail: cssc@skaugen.cn

Website: www.skaugen.cn

**Wuhan University of Tech. - Skaugen
Training and Consulting Co. Ltd.**

688 You Yi Dadao, Wuchang

Yu Jia Tou Campus (South)

East Wing of New Marine Building

Wuhan University of Technology

Wuhan 430063, P.R. of China

Telephone: (86) 27 8658 1288

Fax: (86) 27 8658 1166

Email: wstc@skaugen.cn

Website: www.wstc.com.cn

**TNGC - Hubei Tian En Petroleum Gas
Transportation Co. Ltd.**

27/F Yidong Mansion,

6 Chezhan Rd.

Jiang An District, Hankou

Wuhan 430017, P.R. of China

Telephone: (86) 27 8278 5373/5215

Fax: (86) 27 8221 0381

E-mail: tngc-woc@skaugen.cn

Website: www.tngcshipping.com

TNGC – Nanjing Office

Suite 1502

51 Yangzhuxiang Gongjianfang

Residential District

Nanjing 210006, P.R. of China

Telephone/fax: (86) 25 5238 9155

**MARINE CONSTRUCTION
ACTIVITIES****Skaugen Marine Construction Co. Ltd.**

1610 UC Tower

500 Fushan Rd, Pudong,

Shanghai, 200122, P.R. of China

Telephone: (86) 21 6163 2199

Fax: (86) 21 6163 2198

E-mail: webmaster@skaugen.cn

Skaugen Wuzhou Shipbuilding Co. Ltd.

No. 57, Yanjiang Road, Qiansuo street

Jiaojiang District, Taizhou City

Zhejiang 318000, P.R. of China

Telephone: (86) 57 6888 2308

Fax: (86) 57 6880 3021

Shenghui Gas Chemical Systems Co. Ltd.

Zhenshan Road (East), Jingang Town

Zhangjiagang City

Jiangsu 215632, P.R. of China

Telephone: (86) 512 5837 3088

Fax: (86) 512 5839 1169

Website: www.zshcm.com.cn

FiveStar Marine Limited

Factory No.12,

175 Xi Mou Jing Lu

Songjiang Export Processing Zone

Shanghai, 021611 P.R. of China

Telephone: (86) 21 5774 9640

Fax: (86) 21 5774 9642

E-mail: info@fivestarmarine.no

Website: www.fivestarmarine.no

**Wuhan Marine Equipment Industrial
Park Co. Ltd.**RM 2201 22nd FL. Hui Gu Shi Kong

Mansion, Hua Guang Ave

Wuhan East Lake Hi-Tech Development

Zone, Wuhan 430074, P.R. of China

Telephone: (86) 27 5973 1260

Fax: (86) 27 5973 1255

Email: sarah.tan@skaugen.cn

MARINE TRANSFER ACTIVITIES**Skaugen PetroTrans Inc.**

Two Houston Center

909 Fannin, Suite 3300

Houston, TX 77010

United States of America

Telephone: (1) 713 266 8000

Fax: (1) 713 266 0309

E-mail: enquiries@skaugen.com

Website: www.skaugenonline.com

SPT Offshore LLC

P.O.Box 1056

Freeport, TX 77542

United States of America

Telephone: (1) 979 233 1744

Fax: (1) 979 233 0742

E-mail: SPTOffshore@skaugen.com

SPT Marine Services Limited

4 Douro Terrace, Sunderland

SR2 7DX, United Kingdom

Telephone: (44) 191 568 1820

Fax: (44) 191 568 1821

E-mail: enquiries@sptmarine.com

Website: www.skaugenonline.com