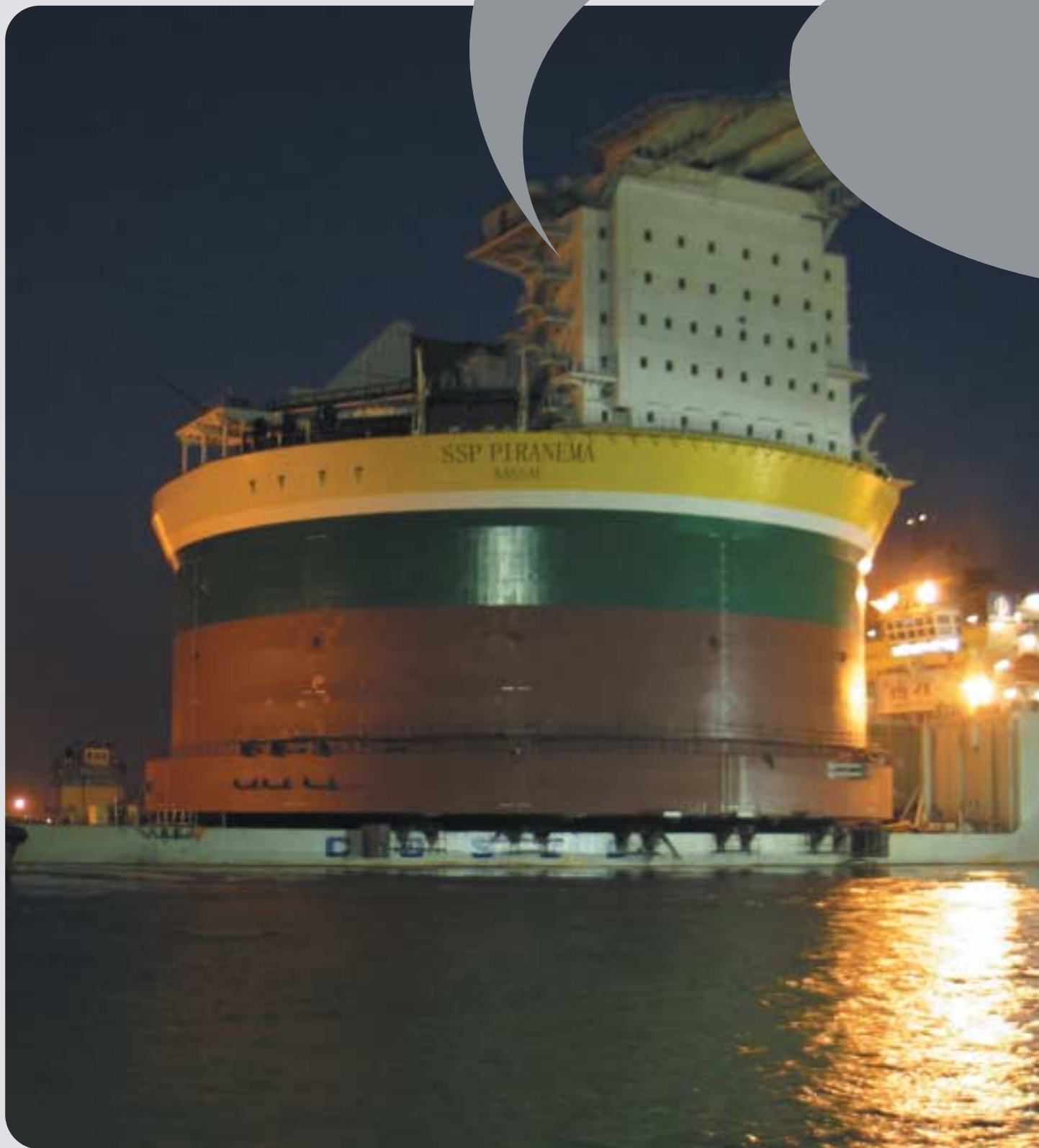


ÅRSRAPPORT 2005



ÅRSBERETNING 2005

2005 var et viktig år i Sevan Marine gruppens («selskapet») historie.

Selskapet kjøpte i første og andre kvartal 100 % av aksjene i Kanfa AS. Kanfa er et prosessdesign- og engineeringsselskap lokalisert i Asker, Norge. For selskapet var dette oppkjøpet et strategisk skritt for å sikre spesifikk engineeringkompetanse og -kapasitet for fremtidige prosjekter.

I andre kvartal ble Sevan Marine informert av Petrobras S.A. om at dets styre hadde godkjent kontrakten med Sevan Marine for bruk av en SSP 300 FPSO på Piranema-feltet i henhold til en langsiktig kontrakt. Kontraktens faste løpetid er 11 år, med forlengelsesopsjoner for en tilleggsperiode på 6 x 1 år, pluss ytterligere 5 år ved gjensidig enighet. Kontraktverdien for den faste løpetiden er USD 399 millioner.

Byggingen av SSP Piranema plattformen foregår på Yantai Raffles Shipyard i Kina, mens utrustning og montering av prosessanlegget vil finne sted på Keppel Verolme Shipyard i Nederland. Som et ledd i sin langsiktige strategi i Brasil har Sevan Marine inngått en avtale med sin brasilianske partner, Etesco Construção e Comércio Ltda, om felles eierskap og drift av SSP Piranema, hvor Etesco har besluttet å erverve 25 % eierandel i enheten.

I tredje kvartal ble selskapets andre kontrakt undertegnet med Venture Production (North Sea Developments) Limited, for bruk av en SSP 300 FPSO på Chestnut-feltet i det sentrale britiske Nordsjøområdet. Kontraktens faste løpetid er 30 måneder, med opsjon på ytterligere 24 måneder og forlengelsesopsjoner videre. Kontraktverdien for den faste løpetiden er ca. USD 64 million, eksklusiv verdien av eventuelle driftstjenester som skal utføres av Sevan Marine.

I fjerde kvartal kunngjorde Sevan Marine og Venture Production en allianseavtale, hvor Venture skal erverve 20 % eierandel i SSP «Chestnut». Partene vil samarbeide på ikke-eksklusiv basis for å følge opp ytterligere feltutviklingsmuligheter i britisk sektor i Nordsjøen. I tredje kvartal undertegnet selskapet en avtale med Yantai Raffles Shipyard om bygging av den tredje SSP 300, som vil bli utrustet som en FPSO. Den tredje enheten er så langt ikke sikret beskjefligelse. I henhold til en separat avtale med skipsverftet har Sevan Marine sikret seg opsjoner på å bestille ytterligere fire SSPer for levering etter den tredje enheten.

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

Konsoliderte driftsinntekter for 2005 var totalt 148 millioner kroner, en økning på 147 millioner kroner fra 2004 på grunn av oppkjøpet av Kanfa. Driftsunderskuddet var 52 millioner kroner, en økning på 33 millioner kroner fra 2004. Dette skyldes aktivitetsøkning forårsaket av prosjekterrelaterte aktiviteter og driftsforberedelser, som har medført at antall ansatte har økt fra 17 til 70. Nettunderskuddet var 40 millioner kroner, sammenlignet med 14 millioner kroner i 2004.

Konsernets totalkapital ved utgangen av året var 1.733 millioner kroner, hvorav anleggsmidler under bygging utgjorde 980 millioner kroner, og 488 millioner kroner var kontanter og bankinnskudd. Egenkapitalandelen per 31.12.2005 var 42 %.

Selskapet har avlagt regnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapet inneholder sammenlikningstall for 2004, som er omarbeidet i henhold til relevante IFRS standarder.

KAPITAL OG FINANSIERING

Konsernets netto kontantstrøm for 2005 var 423 millioner kroner. Kontantstrøm fra drift utgjorde 20 millioner kroner, kontantstrøm fra investeringer utgjorde minus 926 millioner kroner og kontantstrøm fra finansiering utgjorde 1.329 millioner kroner.

I februar, juni og september 2005 gjennomførte selskapet rettede aksjeemisjoner med bruttoproveny på henholdsvis 112 millioner kroner, 131 millioner kroner, og 258 millioner kroner.

For å delfinansiere byggingen av SSP Piranema på Yantai Raffles Shipyard ble det gjennomført en obligasjonsemisjon på 670 millioner kroner i mars 2005. Obligasjonslånet har en løpetid på tre år, rentesats 9,00 % årlig etterskuddsvis og vil forfalle til tilbakebetaling 31. mars 2008. Lånet er notert på Oslo Børs.

I desember undertegnet selskapet en prosjektfinansieringsfasilitet i form av et pantelån på USD 120 millioner for SSP Piranema. Gjeldsfasiliteten er strukturert slik at långiverne kun kan fullbyrde sine krav i prosjektets aktiva, og inkluderer byggefinansiering på inntil USD 20 millioner frem til ferdigstilling, som konverteres til et terminlån med tilbakebetaling over ti år etter levering av SSP Piranema til Petrobras. Denne

fasiliteten kommer i tillegg til finansieringen selskapet har fremskaffet gjennom ovennevnte obligasjonsemisjon, og er tenkt benyttet til refinansiering av utestående beløp fra obligasjonsemisjonen etter at obligasjonene forfaller til tilbakebetaling.

Etter balansedato, i januar 2006, gjennomførte selskapet en obligasjonsemisjon på USD 50 millioner, med fastrente 9,75 %, hvor rentene forfaller til betaling årlig på etter-skudd. Obligasjonslånet har en løpetid på 5 år, og vil forfalle til betaling 31. januar 2011. Selskapet har en innløsningsopsjon per 31. mars 2008 til kurs 103 %. Det vil bli søkt om notering av lånet på Oslo Børs. Lånet er hovedsakelig tenkt benyttet til delfinansiering av byggingen og utrustningen av SSP «Chestnut».

FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet. Til grunn for antagelsen ligger selskapets og konsernets strategiske plan og økonomiske prognoser for årene fremover. Selskapet og konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

RISIKO

Selskapet ble etablert i 2001 og har fokusert på utviklingen av SSP konseptet og konstruksjonen og finansiering av de første SSP plattformene. Derfor har selskapet begrenset erfaring som driftsselskap og har generert begrenset inntekter. I tillegg er selskapet inne i en dynamisk vekst periode hvor formell gruppestruktur endres med sterk vekst i aktivitet, finansiell eksponering og arbeidsstyrke representerer kontinuerlige utfordringer og konstant endring som krever kontinuerlig overvåking og mulighet til å tilpasse seg risiko.

SSP plattformen er basert på nyutviklet teknologi som ennå ikke er blitt testet under operasjonelle forhold. Antagelsene om SSP plattformens egenskaper er basert på modelltesting og teoretiske analyser. Selskapet har så langt det er mulig, ved hjelp av anerkjente metoder og tilgjengelig ekspertise, søkt å oppnå at modellskala testing og analyser skal reflektere plattformens egenskaper og oppførsel under reelle operasjonelle forhold. Selskapet kan allikevel ikke garantere at alle hydrodynamiske forhold har blitt avdekket eller identifisert. I tilknytning til byggingen av plattformen har selskapet etter beste evne søkt å utarbeide korrekte spesifikasjoner, inkludert leveranse og installasjon av utstyr. Dette er allikevel ingen garanti for at man ikke

støter på forsinkelser og kostnadsoverskridelser. Hvis slike situasjoner oppstår, vil dette kunne ha en negativ innvirkning på selskapets finansielle stilling.

Selskapet forventer å bruke en kombinasjon av egenkapitalfinansiering, obligasjonsfinansiering og/eller bankfinansiering for å finansiere bygging av SSP plattformer. Fremskaffelse av slik finansiering kan være utsatt for markedsrisiko og annen type risiko som kan påvirke tilgjengelighet, struktur og betingelser. Historisk har etter-spørselen etter letevirksomhet, utvikling og produksjon offshore vært volatile og nært knyttet til prisen på hydrokarboner. Etterspørselen etter FSO/FPSO enheter i forbindelse med produksjon av olje- og gass er spesielt sensitiv for prisfall, endringer i produksjonsnivå og skuffende leteresultater.

Kontrakter og virksomhet i offshore sektoren krever høye standarder for sikkerhet og innebærer betydelig risiko og ansvar, inkludert teknisk, operasjonell, miljømessig og kommersiell risiko. Det er ofte stor usikkerhet knyttet til varighet på offshore kontrakter fordi de fleste avtaler gir operatør opsjoner på forlengelser og tidlig kanselleringer. Endringer i politiske, lovmessige og det fiskale rammeverket (inkludert skatteregler) som regulerer aktivitetene til oljeselskaper eller oljeserviceselskaper kan ha vesentlig innvirkning på selskapets virksomhet og markedene som det opererer i.

HMS OG SELSKAPSLLEDELSE

Etablering av en god helse, miljø og sikkerhets (HMS) politikk er en kritisk suksessfaktor for selskapet. Virksomheten medførte i 2005 verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø. Totalt sykefravær var 1 % for både morselskapet og konsernet. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, som har resultert i store materielle skader eller personskader. Arbeidsmiljøet betraktes som godt.

Styret og ledelsen vil arbeide for å fremme likestilling i selskapet og styret. For tiden er 23 % og 29 % av de ansatte i henholdsvis morselskapet og konsernet kvinner. Det er ingen kvinnelige styremedlemmer.

Selskapet jobber mot å utvikle gode rutiner for selskapsledelse som legger grunnlag for langsiktig verdiskapning, til fordel for aksjonærer, ansatte, andre interesserte parter og samfunnet som helhet. Selskapet følger her Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse.

ANDRE FORHOLD

I første kvartal 2006 kunngjorde selskapet at det har gjennomført en evaluering av komplementære bruksområder for sin patenterte SSP teknologi. Mer bestemt har selskapet evaluert muligheten for å benytte SSP plattformen som basis for en boreenhet med mulighet til å operere i svært dype farvann og værharde områder. På grunnlag av de positive resultater fra evalueringen har styret besluttet å etablere Sevan Drilling.

Følgelig har selskapet sikret seg rettigheter til å inngå kontrakter med verft og utstysleverandører for bygging og utrustning av den første SSP boreenhet. Enheten vil bli designet for drift i svært dype farvann og værharde områder. Et heleid datterselskap, Sevan Drilling, vil stå som eier av boreenheten. Det forventes at en søknad om notering av Sevan Drilling på Oslo Børs vil bli levert innen 12 måneder.

For å kunne delfinansiere byggingen av den første SSP boreenhet, gjennomførte selskapet en privat plassering i mars, 2006 på 43.055.500 aksjer med en tegningskurs på kr. 36,- og brutto proveny på kr. 1.550.000.000,-. Følgelig ble det avholdt en ekstraordinær generalforsamling i mars 2006, hvor det ble besluttet å gjennomføre en etterfølgende emisjon, rettet mot de aksjonærer som ikke ble tilbudt å være med i den

private plasseringen, med samme tegningskurs som den private plasseringen.

FREMTIDSUTSIKTER

Markedet for flytende produksjon ser fortsatt lovende ut. Flere feltutviklingsprosjekter er nå under utvikling, særlig gjelder dette små og mellomstore felt. Selskapet diskuterer prosjektmuligheter med potensielle kunder i Nordsjøen, Latin Amerika og Sørøst Asia.

I tilknytning til oppstart av Petrobras kontrakten for SSP Piranema, forventer selskapet å generere inntekter fra 4. kvartal 2006.

Styret vil takke de ansatte for innsatsen og oppnådde resultater i 2005.

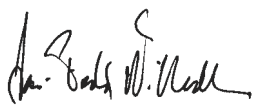
ÅRSRESULTAT OG DISPOSISJONER

Styret foreslår følgende dekning av årets underskudd i Sevan Marine ASA:

Overført fra overkursfond	kr 22 211 950
Totalt disponert	kr 22 211 950

Selskapet hadde ikke fri egenkapital per 31.12.2005.

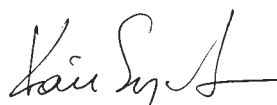
Tananger, 14. mars 2006



Jan-Fredrik Wilhelmsen
Styreleder



Arne Smedal
Styremedlem



Kåre Syværsen
Styremedlem



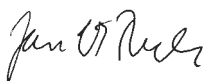
Jean-Philippe Flament
Styremedlem



John Hatleskog
Styremedlem



Lars M. Haugen
Styremedlem



Jan Erik Tveteraas
Adm. dir.

SEVAN MARINE KONSERN

KONSOLIDERT BALANSE

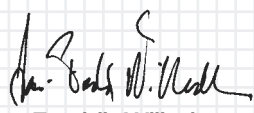
	Note	IFRS 2005	IFRS 2004	N-GAAP 2004
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Anlegg under bygging	6	980 316	95 469	95 469
Varige driftsmidler	6	4 660	945	2 214
Immaterielle eiendeler	7	52 557	0	0
Immaterielle programvare	7	3 127	1 269	0
Investering i tilknyttede selskaper	8	3 124	15 000	15 000
Utsatt skattefordel	16	25 009	14 738	14 738
Derivater	9	110	0	0
Kundefordringer og andre fordringer		931	0	0
Sum anleggsmidler		1 069 834	127 421	127 421
Omløpsmidler				
Kundefordringer og andre fordringer	10	172 848	6 797	6 797
Derivater	9	2 509	0	0
Kontanter og kontantekvivalenter	11	487 808	65 336	67 002
Sum omløpsmidler		663 165	72 133	73 799
Sum eiendeler		1 732 999	199 554	201 220
EGENKAPITAL				
Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer				
Aksjekapital	12	18 535	13 234	13 234
Innbetalt overkurs	12	722 485	201 059	200 833
Annen egenkapital ikke resultatført	13	2 739	-1 704	188
Opptjent egenkapital		-57 439	-29 731	-29 731
Sum aksjonærers egenkapital		686 320	182 858	184 524
Minoritetsinteresser		48 662	0	0
Sum egenkapital		734 982	182 858	184 524
GJELD				
Langsiktig gjeld				
Lån	15	704 423	0	0
Derivater	9	1 772	0	0
Pensjoner	17	4 980	300	300
Andre avsetninger for forpliktelser	18	1 200	0	0
Sum langsiktig gjeld		712 375	300	300
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	14	143 166	11 523	11 523
Utsatt skatt	16	2 562	0	0
4 Andre avsetninger for forpliktelser	19	139 914	4 873	4 873
Sum kortsiktig gjeld		285 642	16 396	16 396
Sum gjeld		998 017	16 696	16 696
Sum egenkapital og gjeld		1 732 999	199 554	201 220

SEVAN MARINE KONSERN

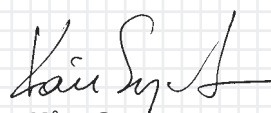
KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP


	Note	IFRS 2005	IFRS 2004	N-GAAP 2004	N-GAAP 2003
Salgsinntekter	19	147 856	981	981	3 626
Varekostnader		-126 929	0	0	0
Avskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	6, 7	-4 726	-392	-392	-168
Lønnskostnader	21, 30	-45 642	-11 570	-10 449	-6 437
Andre driftskostnader	20	-22 607	-7 864	-7 864	-5 945
Sum driftskostnader		-199 904	-19 826	-18 705	-12 550
Driftsresultat		-52 048	-18 845	-17 724	-8 924
Finansinntekter		2 681	1 384	1 384	340
Finanskostnader	22	-2 089	-237	-237	-504
Andel resultat i tilknyttede selskaper	8	3 104	0	0	0
Resultat før skattekostnad		-48 352	-17 698	-16 577	-9 088
Skattekostnad	23	8 022	3 870	8 212	1 862
Årsresultat		-40 330	-13 828	-8 365	-7 226
Tilordnet:					
Aksjonærer		-40 242	-13 828	-8 365	-7 226
Minoritetsinteresser		-88	0	0	0
Resultat pr aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK pr aksje):					
-resultat pr aksje	25	-0,51	-0,27	-0,17	-0,34
-utvannet resultat pr aksje		-0,51	-0,27	-0,17	-0,34

Tananger, 14. mars 2006



Jan-Fredrik Wilhelmsen
Styreleder

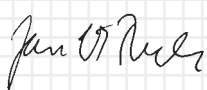

Arne Smedal
Styremedlem


Kåre Syvørtsen
Styremedlem


Jean-Philippe Flament
Styremedlem


John Hatleskog
Styremedlem


Lars M. Haugen
Styremedlem


Jan Erik Tveteraas
Adm. dir.

SEVAN MARINE KONSERN

KONSOLIDERT ENDRING I EGENKAPITAL

	Note	Egenkapital tilodnet selskapets aksjonærer			Minoritets- interesser	Total egenkapital	
		Aksje- kapital	Innbetalt overkurs	Annen egenkapital			Opptjent egenkapital
Egenkapital pr 31. desember, 2003		3 898	30 118	0	-21 653	0	12 363
Korreksjon av elimineringsfeil i 2003		-	-	-	226	-	226
Endring regnskapsprinsipp (pensjon)		-	-	-	-320	-	-320
Ansattes aksjeopsjonsprogram tidligere år		-	-	-	-225	-	-225
Egenkapital pr 1. januar, 2004 IFRS	12	3 898	30 118	0	-21 972	0	12 044
Innbetalinger ved aksjeemisjoner 2004		9 336	186 666	-	-	-	196 002
Kostnader knyttet til aksjeemisjoner		-	-15 725	-	-	-	-15 725
Skatteeffekt av kostnader knyttet til emisjoner		-	-	-	4 342	-	4 342
Årsresultat 2004		-	-	-	-13 828	-	-13 828
Omregningsdifferanser		-	-	-38	-	-	-38
Økning i egenkapital knyttet til opsjonsprogram		-	-	-	1 727	-	1 727
Kontantstrømsikring		-	-	-1 666	-	-	-1 666
Egenkapital pr 31. desember, 2004 IFRS	12	13 234	201 059	-1 704	-29 731	0	182 858
Innbetalinger ved aksjeemisjoner 2005		5 301	542 298	-	-	48 662	596 261
Kostnader knyttet til aksjeemisjoner		-	-20 872	-	-	-	-20 872
Skatteeffekt av kostnader knyttet til emisjoner		-	-	-	5 843	-	5 843
Økning i egenkapital knyttet til opsjonsprogram		-	-	-	6 779	-	6 779
Årsresultat 2005		-	-	-	-40 330	-	-40 330
Overført til anlegg under utførelse		-	-	1 666	-	-	1 666
Kontantstrømsikring, netto etter skatt		-	-	2 941	-	-	2 941
Omregningsdifferanser		-	-	-164	-	-	-164
Egenkapital pr 31. desember, 2005 IFRS	12	18 535	722 485	2 739	-57 439	48 662	734 982

SEVAN MARINE KONSERN

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	Note	IFRS 2005	IFRS 2004	N-GAAP 2004
Kontantstrømmer fra driften				
Kontantstrømmer fra driften		20 148	-3 834	-4 375
Betalte renter		-90	-39	-39
Betalte skatter		0	0	0
Netto kontantstrømmer fra driften	26	20 058	-3 873	-4 414
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
Kjøp av datterselskaper (fratrasket likvide beholdninger i datterselskap)		-45 366	-15 000	-15 000
Kjøp av driftsmidler		-880 672	-97 414	-97 414
Salg av driftsmidler		0	0	0
Kjøp av immaterielle eiendeler		0	0	0
Kjøp av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		0	0	0
Lån til nærstående parter		0	0	0
Tilbakebetaling av lån fra nærstående parter		0	0	0
Mottatte renter		0	0	0
Mottatt utbytte		0	0	0
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		-926 038	-112 414	-112 414
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Utstedelse av ordinære aksjer		586 336	178 896	181 103
Kjøp av egne aksjer		0	0	0
Utstedelse av konvertible lån		0	0	0
Utstedelse av preferanseaksjer med tegningsrett		0	0	0
Opptak av lån	15	737 687	0	0
Nedbetaling av lån		0	0	0
Endring i pensjonsforpliktelser	17	4 680	300	300
Omregningsdifferanse utenlandske døtre		-252	-37	-37
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		1 328 451	179 159	181 366
Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter				
Kontanter og benyttede trekkrettigheter pr 1. januar	11	65 336	2 464	2 464
Valutagevinst/(tap) på kontanter og benyttede trekkrettigheter		0	0	0
Kontanter og benyttede trekkrettigheter pr 31. desember	11	487 807	65 336	67 002

SEVAN MARINE KONSERN

NOTER TIL REGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

Sevan Marine ASA («selskapet») og datterselskaper (sammen «konsernet») har hatt sin primære nisje innen flytende produksjon, lagring og lossingsløsninger for krevende farvann. I januar 2006 annonserte selskapet sin intensjon om å bevege seg inn i borerigg segmentet og har nylig fullført en emisjon som vil delfinansiere den første borerigg enheten som kan brukes på svært dype havområder og i krevende farvann. Virksomheten foregår i det internasjonale offshore markedet for begge segmenter. Gjennom året har konsernet foretatt oppkjøp av Kanfa AS, et selskap som har ekspertise og kapasitet til å designe og produsere prosessanlegg, som gjør konsernet i stand til å levere komplette FPSO løsninger innad i konsernet samtidig som Kanfa AS vil betjene eksterne kunder.

Selskapet er registrert og hjemmehørende i Norge, og selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Forretningsadressen er Hammeren 23, 4056 Tananger.

Konsernregnskapet ble vedtatt av styret 16. mars, 2006.

Oversikt over konsernets struktur per 31. desember 2005:

Datterselskaper	Forretningsadresse	Eierandel	Egenkapital 2005	Årsresultat 2005
Kanfa AS	Asker	100 %	10 961	-4 154
Sevan Production Pte Ltd	Singapore	100 %		
Sevan Marine do Brasil Ltda.	Brasil	100 %	5 395	-776
Piranema Servicos De Petroleo Ltda.	Brasil	75 %		
Sevan Production AS	Tananger	75 %	194 214	-1 626
Tilknyttede selskaper	Forretningsadresse	Eierandel	Egenkapital 2005	Årsresultat 2005
Kanfa-Tec AS	Asker	49,995 %	5 677	5 155

De følgende selskaper er under formalisering, etablering, eller er blitt etablert i 2006: Sevan Invest AS, Sevan Drilling AS, Sevan Holding I AS, Sevan Holding II AS, Sevan Holding III AS, Sevan Holding IV AS, Sevan Pte Ltd, Sevan SSP Pte Ltd, Sevan Holding I Pte Ltd, Sevan Holding II Pte Ltd, Sevan Holding III Pte Ltd, Sevan Holding IV Pte Ltd, Sevan Production General Partnership Singapore og Sevan Production Services Ltd.

Et samarbeid knyttet til SSP «Chestnut» organiseres i form av Sevan Production General Partnership, et ansvarlig selskap i Singapore der Sevan Marine ASA og Venture Production Plc har en eierinteresse på henholdsvis 80 % og 20 %.

2. SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen. Alle tall er i NOK 1.000 dersom ikke annet er opplyst.

2.1 Basisprinsipper

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med følgende modifikasjoner: finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, finansielle derivater og finansielle eiendeler og forpliktelser er vurdert til virkelig verdi over resultatregnskapet.

Konsernet utarbeidet konsernregnskap i henhold til N-GAAP frem til 31. desember 2004. For å utarbeide årets konsernregnskap, har ledelsen vært nødt til å foreta enkelte endringer i regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder i henhold til IFRS. Sammenlignbare tall for 2004 er omarbeidet for å gjenspeile disse endringene.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Standarder, fortolkninger og endringer i eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft per 31. desember 2005

Visse nye standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er publisert og vil være obligatoriske for konsernet for 2006 eller senere. Disse er ikke adoptert i konsernregnskapet for 2005, og er som følger:

- *IAS 19 (Amendment), Employee Benefits* (ikrafttredelse 1. januar 2006). Denne endringen vil få effekt for konsernet fra og med 1. januar 2006.
- *IAS 39 (Amendment), Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions* (ikrafttredelse 1. januar 2006). Denne endringen er ikke relevant for konsernets virksomhet.
- *IAS 39 (Amendment), The Fair Value Option* (ikrafttredelse 1. januar 2006). Konsernet vil ta i bruk denne endringen fra og med 1. januar 2006.
- *IAS 39 and IFRS 4 (Amendment), Financial Guarantee Contracts* (ikrafttredelse 1. januar 2006). Ledelsen har vurdert denne endringen til IAS 39 og konkludert med at den ikke er relevant for konsernet.
- *IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards and IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources* (ikrafttredelse 1. januar 2006). Disse endringene er ikke relevante for konsernets virksomhet da konsernet ikke driver ikke med leting etter eller evaluering av mineralressurser.
- *IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources* (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRS 6 er ikke relevant for konsernets virksomhet.
- *IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, and a complementary amendment to IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures* (ikrafttredelse 1. januar 2007). Konsernet vil ta i bruk IFRS 7 og endringen til IAS 1 fra og med 1. januar 2007.
- *IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease* (ikrafttredelse 1. januar 2006). Ledelsen vurderer hvilken innvirkning IFRIC 4 vil ha på konsernets virksomhet.
- *IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds* (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRIC 5 er ikke relevant for konsernets virksomhet.
- *IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment* (ikrafttredelse 1. desember 2005). IFRIC 6 er ikke relevant for konsernets virksomhet.

2.2 Konsolideringsprinsipper

(a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter (inklusive foretak med avgrenset formål - Special Purpose Entities) hvor konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører. Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av: eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøptidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet. Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres, men vurderes som en indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

(b) Transaksjoner og minoritetsinteresser

Transaksjoner med minoritetsinteresser behandles som transaksjoner med tredjepart. Ved salg av aksjer i datterselskap til minoritetsinteresser, resultatføres konsernets gevinst eller tap. Ved kjøp av aksjer i datterselskap fra minoritetsinteresser kan goodwill oppstå. Goodwillen vil være forskjellen mellom vederlaget og andelen av regnskapsført egenkapital av datterselskapet som kjøpes.

(c) Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet eier mellom 20 og 50 % av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På kjøptidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttede selskaper til anskaffelseskost og inkluderer goodwill (som er redusert ved eventuelle senere nedskrivninger). Konsernets andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringene sammen med andel av ikke resultatførte egenkapitalendringer. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre konsernet har påtatt seg forpliktelser eller avgitt garantier for det tilknyttede selskapets forpliktelser. Konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres. Det samme gjelder for urealiserte tap med mindre transaksjonen tilsier en nedskrivning av den overførte eiendelen. Der det har vært nødvendig er regnskapsprinsipper i de tilknyttede selskaper endret for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.3 Segmentinformasjon

Et virksomhetssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester som er gjenstand for risiko og avkastning forskjellig fra gruppens øvrige virksomhetsområder. Et geografisk marked (segment) er en del av virksomheten som leverer produkter og tjenester innenfor et avgrenset geografisk område som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra gruppens øvrige geografiske markeder.

Virksomhetssegmenter

Konsernet er organisert i to virksomhetsområder, «Floating Production» og «Equipment and Systems». I forbindelse med etableringen av Sevan Drilling vil konsernet i fremtiden også ha et tredje virksomhetsområde, «Drilling». Inntil den første boreenheten er forventet ferdigstilt i 1. halvår 2009, vil aktivitetene i dette virksomhetsområdet være knyttet til design, engineering og bygging og det forventes ikke generert vesentlige driftsinntekter før boreenheten er ferdigstilt. Pr 31. desember, 2005 har virksomhetsområdet Floating Production ikke generert vesentlige driftsinntekter, som følge av at virksomheten har vært knyttet til design, engineering og bygging av SSP-ene, inkludert SSP Piranema og SSP «Chestnut». Det forventes at driftsinntekter vil bli generert fra 4. kvartal 2006, når SSP Piranema forventes å påbegynne sin kontrakt med Petrobras. Virksomhetsområdet Equipment and Systems består av virksomheten til Kanfa, som inkluderer salg av utstyr og systemer knyttet til design og engineering av prosessanlegg. Kanfas primære forretningsvirksomhet er relatert til leveranse av tjenester og utstyr til SSP-ene som er under bygging. I tillegg betjenes også kunder utenfor Konsernet.

Geografiske segmenter

Konsernets virksomhetsområder opererer i det globale offshore markedet og har i hovedsak felles markedsføring og felles overordnet ledelse. Konsernet deler foreløpig ikke virksomheten inn i geografiske segmenter. Etterhvert som enhetene kommer i drift vil inndeling i geografiske segmenter bli vurdert.

2.4 Omregning av utenlandsk valuta

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valuta og presentasjonsvaluta til morselskapet. Ettersom konsernet vil generere inntekter i USD fra 2006 og gjennomfører finansieringen i USD, vil konsernet revurdere sin funksjonelle valuta i løpet av 2006.

(b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valuta ved bruk av transaksjonskurs. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt, resultatføres. Dersom valutaposisjonen anses som kontantstrømsikring, er gevinster og tap midlertidig regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter (både eiendeler og forpliktelser) inngår som del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer til virkelig verdi over resultatet, blir resultatført som en del av gevinst og tap ved virkelig verdi vurdering. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, inkluderes i egenkapitalen som ikke resultatført endring av virkelig verdi.

(c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernenheter med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

(i) balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen

(ii) resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnitt ikke gir et rimelig estimat på de akkumulerte virkninger av å bruke transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen)

(iii) Omregningsdifferanser føres direkte i egenkapitalen og spesifiseres separat.

Ved konsolidering er differanser ved omregning av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet og finansielle instrumenter utpekt som sikring av slike investeringer ført direkte i egenkapitalen. Ved salg av utenlandsk virksomhet føres den tilhørende omregningsdifferansen som ble regnskapsført direkte i egenkapitalen, over resultatet som en del av gevinsten eller tapet ved salget. Goodwill og virkelig verdi av eiendeler og gjeld ved oppkjøp av en utenlandsk enhet tilordnes den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs.

2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Konsernet har ikke anvendt og har heller ingen planer om å anvende revalueringsmuligheten i IAS 16. Avskrivninger er kalkulert basert på den lineære metode. Varige driftsmidler er vurdert for nedskrivning, når det har skjedd hendelser eller omstendigheter som indikerer at den bokførte verdien ikke er gjenvinnbar. Vurdering av om verdien av et varig driftsmiddel er gjenvinnbar er en sammenligning av bokført verdi og en neddiskontert kontantstrøm som er forventet generert av eiendelen. Dersom denne neddiskonterte verdien er lavere enn bokført verdi er nedskrivning påkrevd.

Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmiddelet. Anskaffelseskost kan også omfatte gevinster eller tap overført fra egenkapital, som skyldes sikring av kontantstrøm i utenlandsk valuta ved kjøp av driftsmidler. Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Sevan Stabilized Platform (SSP) er navnet på konsernets nyutviklede sylindrerformede plattform for flytende produksjon. Hver vesentlig del av SSP'ene vil bli dekomponert og avskrevet separat når driftsmiddelet tas i bruk. Andre driftsmidler består av inventar/kontormaskiner som også avskrives etter den lineære metode. Disse avskrives over 3-8 år. Anleggsmidlenes anskaffelseskost, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid.

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp. Gevinst og tap ved avgang resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

2.6 Anlegg under utførelse

Anlegg under utførelse er inkludert under varige driftsmidler som anlegg under utførelse basert på betalinger av avdrag knyttet til kontrakter til verftet og øvrige leverandører. Transaksjoner i utenlandsk valuta hvor det er knyttet et

sikringsinstrument mot (kontantstrømsikring) blir omregnet til NOK til kursen på det underliggende instrumenter på transaksjonstidspunktet.

Forsikringer og netto byggelånsrenter gjennom byggeperioden er aktivert som en del av kostprisen på anlegg under utførelse. Dette gjelder også direkte og indirekte lønnskostnader som kan tilordnes bygging av SSP.

2.7 Anleggskontrakter (Equipment- & Systems kontrakter)

Kostnader vedrørende anleggskontrakter regnskapsføres når de påløper.

Dersom utfallet av en anleggskontrakt ikke kan måles pålitelig, settes kontraktsinntekten lik kontraktskostnaden i den utstrekning kostnadene kan gjenvinnes. Dersom kontraktsfortjenesten på en anleggskontrakt kan estimeres pålitelig, regnskapsføres inntektene og kostnadene over kontraktsperioden. Dersom det er sannsynlig at kostnader vedrørende en anleggskontrakt vil overskride inntekten på kontrakten, regnskapsføres det forventede tapet umiddelbart.

Konsernet anvender løpende avregningsmetode for å beregne inntekter for en gitt periode. Fullføringsgraden estimeres ved skjønnsmessige vurderinger av i hvilken grad del-leveranser av identifiserte milepæler i henhold til kontrakten er fullført på tidspunkt for regnskapsavleggelse. Fullføringsgraden beregnes som en andel av fullførte milepæler og underkomponenter i forhold til totalkontrakten.

Påløpte kostnader og inntekter vedrørende samtlige anleggskontrakter under utførelse, der påløpne kostnader og resultatført fortjeneste (fratrullet resultatførte tap) overstiger a-konto fakturert beløp balanseføres som en eiendel. Fakturerte beløp som ikke er betalt eller er tilbakeholdt av kunde inkluderes i «kundeordringer og andre fordringer». For anleggskontrakter under utførelse der a-konto fakturert beløp overstiger påløpte kostnader og resultatført fortjeneste (fratrullet tap) vises dette som mottatt forskuddsbetaling fra kunde under posten «leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld».

2.8 Immaterielle eiendeler

(a) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøptidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill ved kjøp av andel i tilknyttede selskaper er inkludert i investeringer i tilknyttede selskaper. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill vedrørende den solgte virksomheten. Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet.

(b) Edb programvare

Kjøpt edb programvare balanseføres til anskaffelseskost (inkludert utgifter til å få programmene operative) og avskrives over forventet utnyttbar levetid (3 til 5 år). Utgifter til utvikling eller vedlikehold av edb programvare kostnadsføres etter hvert som de påløper. Utgifter direkte forbundet med utvikling av identifiserbar og unik programvare som eies av konsernet og hvor det er sannsynlig at økonomiske fordeler er høyere enn utgiftene inklusive neste års forventede utgifter, balanseføres som immateriell eiendel.

(c) Kundekontrakter/ordreserver

Kundekontrakter/ordreserver som er ervervet ved virksomhetskjøp er balanseført på basis av estimert virkelig verdi. Disse immaterielle eiendelene blir avskrevet over estimert utnyttbar levetid/produksjonsperiode (normalt 3-12 måneder).

2.9 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer

på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

2.10 Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i kategoriene lån og fordringer.

Lån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Lån og fordringer klassifiseres som «kundefordringer og andre fordringer» i balansen.

2.11 Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Konsernets derivater er en sikring av en svært sannsynlig fremtidig transaksjon (kontantstrømssikring).

Ved begynnelsen av sikringstransaksjonen dokumenterer konsernet sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Konsernet dokumenterer også hvorvidt derivatene som benyttes er effektive i å utligne endringene i virkelig verdi eller kontantstrøm knyttet til sikringsobjektene. Slike vurderinger dokumenteres både ved sikringens begynnelse og løpende i sikringsperioden.

Virkelig verdi av derivatene som er brukt til sikring er vist i note. Endringer i egenkapitalposten sikring vises i note. Virkelig verdi av et sikringsderivat klassifiseres som anleggsmiddel eller langsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er lenger enn 12 måneder og som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder. Derivater holdt for handelsformål klassifiseres som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld.

Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som utpekes og kvalifiserer som kontantstrømsikring, regnskapsføres direkte i egenkapitalen. Tap og fortjeneste på den ineffektive delen resultatføres som «andre (tap)/gevinster – netto». Beløp som føres direkte mot egenkapitalen aktiveres som del av kostprisen for anlegg under utførelse i den perioden som den sikrede forpliktelsen eller planlagte transaksjonen påvirker betalingen (for eksempel når det planlagte kjøpet finner sted).

Når et sikringsinstrument utløper eller selges, eller når en sikring ikke lenger tilfredsstillende kriteriene for sikringsbøkføring, skal samlet gevinst eller tap ført direkte mot egenkapitalen på dette tidspunktet forbli i egenkapitalen og først resultatføres samtidig med at den planlagte transaksjonen blir ført i resultatregnskapet. Hvis en planlagt transaksjon ikke lenger forventes å inntreffe, resultatføres den akkumulerte gevinsten eller tapet som tidligere er ført mot egenkapitalen umiddelbart.

Enkelte derivater kvalifiserer ikke for sikringsbøkføring. Endringer i virkelig verdi på derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbøkføring resultatføres som «andre (tap)/gevinster – netto».

2.12 Varer

Konsernet har foreløpig ikke varelager, men etter hvert som SSP'ene kommer i drift vil varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO).

2.13 Kundefordringer

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrukket avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger ansees som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventede kontantstrømmer, diskontert med effektiv rente. Endringer i avsetningen resultatføres som salgs- og markedsføringskostnader.

2.14 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

2.15 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen. Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader fratrukket skatt, til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet selskapets aksjonærer) inntil aksjene blir annullert, utstedt på nytt eller solgt. Dersom egne aksjer senere blir solgt eller utstedt på nytt føres vederlaget, fratrukket direkte transaksjonskostnader og tilknyttede skattevirkninger som økning av egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer.

2.16 Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

2.17 Utsatt skatt

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dog, dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten. Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

2.18 Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

(a) Pensjonsforpliktelser

Per 31. desember 2005 har selskapene i konsernet ytelsesbaserte pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det høyeste av 10% av verdien av pensjonsmidlene eller 10% av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode. Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

(b) Aksjebasert avlønning

Konsernet har aksjebasert avlønningsprogram gjennom inngåtte opsjonsprogrammer med de enkelte ansatte. I henhold til IFRS 2 vil kostnaden bli gjenspeilet som virkelig verdi av opsjonen på tildelingstidspunktet periodisert over utøvelsesperioden for opsjonen. Virkelig verdi av tildelingen er verifisert av beregninger foretatt av tredjepart som benytter en Black & Scholes verdsettelsesmodell for opsjonsprising. Kostnader knyttet til arbeidsgiveravgift som blir beregnet av differansen mellom virkelig verdi på opsjonen og innløsningspremien, blir kostnadsført over opptjeningsperioden for opsjonen, korrigert for endringer i markedspris for aksjen.

(c) Overskuddsdeling og bonusplaner

Konsernet regnskapsfører en kostnad og en avsetning der det foreligger kontraktmessige forpliktelser eller der det foreligger en tidligere praksis som skaper en selvpålagt forpliktelse.

2.19 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

Det avsettes ikke for fremtidige driftstap. I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedsituasjon og spesifikk risiko for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som rentekostnad.

2.20 Inntektsføring

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer, rabatter og avslag. Konserninternt salg elimineres. Inntekter resultatføres som følger:

Inntekter knyttet til anleggskontrakter blir tatt til inntekt i takt med fremdriften til prosjektene. Kostnader blir kostnadsført i henhold til sammenstillingsprinsippet.

Salg av varer resultatføres når en enhet innenfor konsernet har levert sine produkter til kunden, kunden har akseptert produktet og kundens evne til å gjøre opp fordringen er tilfredsstillende bekreftet.

Salg av tjenester resultatføres i den perioden tjenesten utføres, basert på fullføringsgrad av den aktuelle transaksjon. Fullføringsgrad fastsettes ved å måle tjenester ytet i forhold til totalt avtalte tjenesteytelser.

Renteinntekter resultatføres proporsjonalt over tid i samsvar med effektiv rente metoden. Ved nedskrivning av

fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er estimert fremtidig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektive rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på opprinnelig effektiv rentesats.

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

2.21 Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

2.22 Utbytte

Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

2.23 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til virkelig verdi når det foreligger rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli mottatt og at konsernet vil oppfylle betingelsene knyttet til tilskuddet. Offentlige tilskudd knyttet til fremtidige kostnader balanseføres og resultatføres i den perioden som gir best sammenstilling med kostnadene de er ment å kompensere. Offentlige tilskudd i forbindelse med kjøp av varige driftsmidler presenteres som utsatte offentlige tilskudd under langsiktig gjeld i balansen og krediteres resultatregnskapet lineært over forventet levetid på de relaterte eiendelene.

2.24 Forskning og utvikling

Kostnader knyttet til forskning kostnadsføres løpende. Direkte og indirekte lønnskostnader som er knyttet til bygging av SSP er aktivert som del av anskaffelseskostnaden på anlegg under utførelse.

3. FINANSIELL RISIKOSTYRING

3.1 Finansielle risikofaktorer

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, virkelig verdi renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko. Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot gitte risikoer.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av CFO i overensstemmelse med retningslinjer godkjent av styret. CFO identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med de ulike driftsenhetene. Styret godkjenner prinsippene for den overordnede risikostyring, og angir retningslinjer for spesifikke områder som valutarisiko, renterisiko, kredittrisiko, bruk av finansielle derivater og investering av overskuddslikviditet.

(a) Markedsrisiko

(i) Valutarisiko

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Denne risikoen er særskilt relevant i forhold til US dollar, EURO og UK pund. Valutarisiko oppstår fra fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler samt forpliktelser og nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet.

For å styre valutarisikoen fra fremtidige handelstransaksjoner og balanseførte eiendeler og forpliktelser, bruker enheter i konsernet valutaterminkontrakter. Valutarisikoen oppstår når fremtidige handelstransaksjoner eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er nominert i en valuta som ikke er enhetens funksjonelle valuta.

Sikringskontrakter blir inngått på konsernnivå slik at sikringen blir gjennomført på et bruttonivå i konsernet. Konsernets risikostyringspolicy er å sikre fremtidige forventede transaksjoner (hovedsakelig importerte kjøp) i hver hovedvaluta.

Konsernet har enkelte investeringer i utenlandske datterselskaper der netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning.

(ii) Prisisiko

Konsernet er utsatt for prisisiko på to hovednivå:

- Eterspørselen etter plattformene er sensitiv ovenfor endringer i oljepris, fluktuasjoner i produksjonsnivå, leteresultater og generell aktivitet i oljesektoren.
- Pris på konstruksjon av fremtidige enheter vil være utsatt for prisisiko knyttet til innsatsfaktorene.

(b) Kredittrisiko

Konsernet har ingen vesentlige konsentrasjoner av kredittrisiko. Konsernet har rutiner som begrenser eksponering mot kredittrisiko knyttet til en enkelt finansinstitusjon.

(c) Likviditetsrisiko

Forsiktig styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og/eller omsettelige verdipapirer, å ha tilgjengelige finansieringsmuligheter i form av et tilstrekkelig antall sikre trekkrettigheter samt evne til å lukke markedsposisjoner. Konsernets sentrale finansavdeling har som målsetting å opprettholde fleksibiliteten i finansieringen ved å sørge for å ha sikrede trekkrettigheter tilgjengelig.

(d) Kontantstrøms- og renterisiko

Selskapets retningslinjer er å opprettholde likviditeten gjennom plassering av overskuddslikviditet i bankinnskudd og/eller i markedsbaserte, kortsiktige investeringer med begrenset risiko.

Konsernets renterisiko er i hovedsak knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Fastrentelån utsetter konsernet for virkelig verdi renterisiko. Konsernets retningslinjer tilsier at deler av lånene skal være fastrentelån.

3.2 Vurdering av virkelig verdi

Virkelig verdi av terminkontrakter bestemmes ved ulike verdsettelsesteknikker. Forutsetningene i beregningene baseres på markedsforholdene som eksisterer ved hver balansedag.

Nominell verdi på leverandørgjeld og kundefordringer redusert for avsetninger for tap er regnet som virkelig verdi.

Virkelig verdi på obligasjonslån som er oppgitt for opplysningsformål er basert på markedskurs for obligasjonene ved hver balansedag.

Virkelig verdi på finansiell gjeld som er oppgitt for opplysningsformål er beregnet ved hjelp av diskonterte fremtidige kontraktsfestede kontantstrømmer til en rente som gjenspeiler tilsvarende finansielle instrumenter i markedet.

4. VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Estimater og skjønsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

(a) Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill, jfr. regnskapsprinsipp beskrevet i note 2.8.

Gjennvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregning av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater.

Dersom estimatet på dekningsbidrag per 31. desember 2005 ble redusert med 10 %, ville det ikke medført noen nedskrivning på goodwill knyttet til oppkjøpet av Kanfa AS.

(b) Inntektsskatt

Konsernet skattlegges for inntekt innenfor flere jurisdiksjoner. Betydelig bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette inntektsskatten. For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Konsernet regnskapsfører skatteforpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i skatte-/tviste-saker, basert på vurdering om ytterligere inntektsskatt vil påløpe. Hvis det endelige utfall av sakene avviker fra opprinnelig avsatt beløp, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad og avsetning for utsatt skatt i den perioden avviket fastslås.

Bokføringen av utsatt skatt er avhengig av ledelsens vurderinger av mulighetene for konsernet å generere fremtidige skattepliktige inntekter innen de ulike jurisdiksjoner, og av den estimerte bruksverdi av balanseposten.

(c) Inntektsføring

Konsernet benytter løpende avregningsmetode ved inntektsføring av anleggskontrakter. Bruk av løpende avregningsmetode krever bruk av estimater fra ledelsen på flere områder. Dette inkluderer fremdrift i forhold til totalkontrakten, totale kostnader knyttet til kontrakten, gjenværende arbeid og endelige inntekter for hver enkelt kontrakt.

(d) Opsjonsbasert avlønning

Konsernet benytter seg av estimater når det beregnes kostnader knyttet til opsjonsbasert avlønning. Hovedantagelsene er knyttet til estimert «levetid» til opsjonen og antatt aksjevolumtilitet.

(e) Forpliktelser

Konsernet benytter estimater ved vurdering av gjenværende forpliktelser knyttet til anlegg under bygging.

(f) Garantier

Konsernet benytter estimater når en beregner avsetninger for garantier overfor kunder.

5. SEGMENTINFORMASJON

Primært rapporteringsformat - virksomhetssegmenter

Konsernet er organisert i to virksomhetsområder, «Floating Production» og «Equipment and Systems». I forbindelse med etableringen av Sevan Drilling vil Konsernet i fremtiden også generere innenfor et tredje virksomhetsområde, «Drilling». Inntil den første breenheten er forventet ferdigstilt i 1. halvår 2009, vil aktivitetene i dette virksomhetsområdet være knyttet til design, engineering og bygging og det forventes ikke generert vesentlige driftsinntekter før breenheten er ferdigstilt. Per 31. desember, 2005 har virksomhetsområdet Floating Production ikke generert vesentlige driftsinntekter, som følge av at virksomheten har vært knyttet til design, engineering og bygging av SSP-ene, inkludert SSP Piranema og SSP «Chestnut». Det forventes at driftsinntekter vil bli generert fra 4. kvartal 2006, når SSP Piranema forventes å påbegynne sin kontrakt med Petrobras. Virksomhetsområdet Equipment and Systems består av virksomheten til Kanfa AS, som inkluderer salg av utstyr og systemer knyttet til design og engineering av prosessanlegg. Kanfa AS' primære forretningsvirksomhet er relatert til leveranse av tjenester og utstyr til SSP-ene som er under bygging. Kanfa AS betjener også kunder utenfor Konsernet.

Forretningsområdet Equipment and Systems er nytt i 2005 og er ervervet gjennom oppkjøpet av Kanfa AS.

Segmentresultatet for 2004 er som følger:

	Floating Production	Equipment & Systems	Konsern
Brutto segmentsalg	981	0	981
Salgsinntekter	981	0	981
Driftsresultat	-18 845	0	-18 845
Finans netto			1 147
Andel av resultat i tilknyttede selskaper			0
Resultat før skattekostnad			-17 698
Skattekostnad			-3 870
Årsresultat			-13 828

Segmentresultatet for 2005 er som følger:

	Floating Production	Equipment & Systems	Konsern
Brutto segmentsalg	180	372 263	372 443
Salg mellom segmenter		-224 587	-224 587
Salgsinntekter	180	147 676	147 856
Driftsresultat	-52 474	426	-52 048
Finans netto			591
Andel av resultat i tilknyttede selskaper			3 104
Resultat før skattekostnad			-48 352
Skattekostnad			-8 022
Årsresultat			-40 330

Spesifikasjon av enkelte poster inkludert i segmentresultatene er:

	1. januar - 31. desember 2005			1. januar - 31. desember 2004		
	Floating Production	Equipment & Systems	Group	Floating Production	Equipment & Systems	Konsern
Avskrivning	1 367	103	1 470	392	0	392
Nedskrivning	0	3 257	3 257	0	0	0
Total	1 367	3 360	4 726	392	0	392

Segmentgjeld og – eiendeler per 31. desember 2004 og investeringsutgifter for året er som følger:

	Floating Production	Equipment & Systems	Konsern
Eiendeler	169 814	0	169 814
Tilknyttede selskaper	15 000	0	15 000
Sum eiendeler	184 814	0	184 814
Gjeld	16 696	0	16 696
Investeringsutgifter	98 685	0	98 685

Segmentgjeld og – eiendeler per 31. desember 2005 og investeringsutgifter for året er som følger:

	Floating Production	Equipment & Systems	Konsern
Eiendeler	1 488 684	219 306	1 704 866
Tilknyttede selskaper	0	3 124	3 124
Sum eiendeler	1 488 684	222 430	1 707 990
Gjeld	822 412	173 043	995 455
Investeringsutgifter	886 811	66 997	953 808

Segmenteiendeler består i hovedsak av varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, varer, kundefordringer og kontanter. Utsatt skatt ikke er inkludert.

Segmentgjeld består av forpliktelser som inngår i arbeidskapitalen, og inkluderer ikke poster som skatt og konserninterne lån. Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler inkludert oppkjøp av virksomhet.

Sekundært rapporteringsformat – geografiske segmenter

Konsernets virksomhetsområder opererer i det globale offshore markedet og har i hovedsak felles markedsføring og felles overordnet ledelse. Konsernet deler foreløpig ikke virksomheten inn i geografiske segmenter. Etterhvert som enhetene kommer i drift vil inndeling i geografiske segmenter bli vurdert.

6. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Anleggsmidler under bygging	Maskiner og inventar	Total
Pr 1. januar 2004			
Anskaffelseskost	0	1 398	1 398
Akkumulert avskrivninger	0	-737	-737
Balanseført verdi	0	661	661
Regnskapsåret 2004			
Balanseført verdi	0	661	661
Tilgang	95 469	1 945	97 414
Reklassifisering av software	0	-1 269	-1 269
Avgang	0	0	0
Avskrivninger	0	-392	-392
Balanseført verdi	95 469	945	96 414
Pr 31. desember 2004			
Anskaffelseskost	95 469	1 541	97 010
Akkumulert avskrivninger	0	-596	-596
Balanseført verdi	95 469	945	96 414
Regnskapsåret 2005			
Balanseført verdi	95 469	945	96 414
Kjøp av datterselskap	0	140	140
Tilgang	884 847	4 501	889 348
Avgang	0	0	0
Resultatført	0	-62	-62
Avskrivninger	0	-864	-864
Balanseført verdi	980 316	4 660	984 976
Pr 31. desember 2005			
Anskaffelseskost	980 316	6 120	986 436
Akkumulert avskrivninger	0	-1 460	-1 460
Balanseført verdi	980 316	4 660	984 976

7. IMMATERIELLE EIENDELER

	Goodwill	Programvare	Kontrakts- verdi	Total
Pr 1. januar 2004				
Anskaffelseskost	0	0	0	0
Akkumulert avskrivning og nedskrivning	0	0	0	0
Balanseført verdi	0	0	0	0
Regnskapsåret 2004				
Balanseført verdi 1. januar	0	0	0	0
Reklassifisering fra varige driftsmidler	0	1 269	0	1 269
Tilganger	0	0	0	0
Avskrivninger og nedskrivninger	0	0	0	0
Balanseført verdi	0	1 269	0	1 269
Pr 31. desember 2004				
Anskaffelseskost	0	1 269	0	1 269
Akkumulert avskrivning og nedskrivning	0	0	0	0
Balanseført verdi	0	1 269	0	1 269
Regnskapsåret 2005				
Balanseført verdi 1. januar	0	1 269	0	1 269
Omregningsdifferanse	0	0	0	0
Tilganger	52 557	2 463	0	55 020
Kjøp av datterselskap	0	0	3 257	3 257
Nedskrivninger	0	0	0	0
Avskrivninger	0	-605	-3 257	-3 862
Balanseført verdi	52 557	3 127	0	55 684
Pr 31. desember 2005				
Anskaffelseskost	52 557	3 732	3 257	59 546
Akkumulert avskrivning og nedskrivning	0	-605	-3 257	-3 862
Balanseført verdi	52 557	3 127	0	55 684

Nedskrivningstest av goodwill

Goodwill allokeres til konsernets kontantgenererende enheter identifisert for det aktuelle land hvor man har virksomhet og identifisert per virksomhetssegment.

Et sammendrag av allokering av goodwill på segmentnivå er som følger:

	1. januar - 31. desember 2005			1. januar - 31. desember 2004		
	Floating Production	Equipment & Systems	Group	Floating Production	Equipment & Systems	Konsern
Europa	0	52 557	52 557	0	0	0
Sør-Amerika	0	0	0	0	0	0
Asia	0	0	0	0	0	0
	0	52 557	52 557	0	0	0

Gjennvinnbart beløp av en kontantgenererende enhet beregnes ut fra kalkyler basert på hvilken verdi eiendelen tilfører virksomheten. Likviditetsprognosene er basert på budsjett godkjent av ledelsen.

Kontantstrømmene utledes ved bruk av estimater som presentert nedenfor:

	Floating Production			Equipment & Systems		
	Europa	Sør-Amerika	Asia	Europa	Sør-Amerika	Asia
Resultat før skatt*	-	-	-	34 224	-	-
Vekstrate**	-	-	-	5,00 %	-	-
Diskonteringsrate***	-	-	-	11,00 %	-	-

Disse forutsetningene benyttes for analysen av den enkelte kontantgenererende enhet innen virksomhetssegmentet. Ledelsen har fastsatt budsjetterte resultater basert på tidligere prestasjoner og forventninger til markedsutviklingen. Diskonteringsrate er definert før skatt og gjenspeiler spesifikk risiko for det relevante segmentet.

* Budsjettert resultat før skatt år 1 (2006).

** Vektet gjennomsnittlig vekstrate brukt til å utlede kontantstrømmen for en femårig budsjetperiode. For nedskrivningstestings formål er en vekstrate på 0% lagt til grunn for perioden etter den femårige budsjetperioden.

*** Diskonteringsrente definert før skatt som er benyttet til å diskontere kontantstrømmene.

8. INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAPER

	2005	2004
Balanseført verdi 1. januar	15 000	0
Kjøp av tilknyttede selskaper	2 311	15 000
Reklassifisering*	-17 291	0
Andel av resultatet	3 104	0
Omregningsdifferanser	0	0
Andre bevegelser i egenkapitalen	0	0
Balanseført verdi 31. desember	3 124	15 000

*48 % av aksjene i Kanfa AS ble ervervet i desember 2004. Det ble dermed ikke regnskapsført noen andel av resultatet på investeringen i 2004 som følge av at kjøpet fant sted sent i året. I juni 2005 ble resterende 52 % anskaffet, og investeringen ble omklassifisert fra tilknyttet selskap til datterselskap.

Brutto balanseførte eiendeler og gjeld, samt brutto inntekter og resultat for konsernets tilknyttede selskaper er listet under. Konsernets eierandel er oppgitt i siste kolonne.

Navn	Registreringsland	Eiendeler 100 %	Gjeld 100 %	Inntekter 100 %	Årsresultat 100 %	Eierandel i prosent
2004						
Kanfa AS	Norge	61 235	57 428	81 524	1 096	48,00 %
2005						
Kanfa Tec AS	Norge	24 320	18 643	35 233	7 181	49,99 %
Kanfa AS (før oppkjøpet)	Norge	I/A	I/A	I/A	2 289	48,00 %

9. DERIVATER

	2005		2004	
	Eiendel	Gjeld	Eiendel	Gjeld
Kortsiktige				
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	2 509	0	0	0
Total	2 509	0	0	0
Herav langsiktige				
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	110	1 772	0	0
Total	110	1 772	0	0
Netto posisjon	847	0	0	0

Valutaterminkontrakter

Nominelt beløp på utestående valutaterminkontrakter per 31. desember 2005 er NOK 551,7 millioner (2004: NOK 0,0).

Gevinst og tap ført direkte i egenkapitalen på valutaterminkontrakter per 31. desember 2005 vil reverseres som del av kostprisen for anlegg under oppførelse på varierende tidspunkt frem i tid.

10. KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

	2005	2004
Kundefordringer	54 279	0
Fordringer mot nærstående parter (Kanfa-Tec AS)	315	0
Avsetning for tap på fordringer	0	0
Kundefordringer til bokført verdi	54 594	0
Forskuddsbetalinger	118 254	6 797
Lån til nærstående parter	0	0
	172 848	6 797
Herav langsiktige lån til nærstående parter	0	0
Balanseført verdi	172 848	6 797

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedato.

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er lik pålydende i tabellen ovenfor.

Konsernet har regnskapsført et tap på NOK 0 (2004: NOK 0) for nedskrivninger av kundefordringer for regnskapsåret 2005. Konsernet er tilordnet en avsetning på NOK 50 gjennom oppkjøpet av Kanfa AS 20 juni 2005.

11. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter, kontantekvivalenter og brukte trekkrettigheter er som følgende:

	2005	2004
Bankinnskudd og kontanter	425 016	64 917
Skattetrekksmidler	2 492	419
Bundne rentemidler i henhold til låneavtale	60 300	0
Kortsiktig plassering i bank	0	0
	487 808	65 336

12. AKSJEKAPITAL

	Antall aksjer	Aksjekapital	Innbetalt overkurs	Total
Pr 1. januar 2004	19 487 835	3 898	30 118	34 016
Innbetalt ved utstedelse av nye aksjer	46 681 086	9 336	186 666	196 002
Emisjonskostnader			-15 725	-15 725
Pr 31. desember 2004	66 168 921	13 234	201 059	214 293
Innbetalt ved utstedelse av nye aksjer	23 503 184	4 700	499 163	503 863
Oppkjøp av datterselskap	3 000 000	600	43 135	43 735
Emisjonskostnader			-20 872	-20 872
Pr 31. desember 2005	92 672 105	18 535	722 485	741 020

Totalt antall utestående aksjer er 92,7 millioner aksjer (2004: 66,2 millioner aksjer) med en pålydende verdi NOK 0,20 per aksje (2004: NOK 0,20 per aksje). Alle aksjer er oppgjort i sin helhet på balansedato.

Aksjeopsjoner

Aksjeopsjoner tildeles alle ansatte. Utøvelseskursen på opsjonene tildelt i løpet av året skal være minst lik markedsprisen på tildelingsdato. Opsjonene kan utøves med 1/3 av tildelingen, første gang ett år etter tildelingsdatoen. Maksimal løpetid på opsjonene er fem år. Konsernet har ingen juridiske eller underforståtte forpliktelser til å kjøpe tilbake eller gjøre opp opsjonene kontant.

Bevegelser i antall utestående aksjeopsjoner og relaterte veide gjennomsnittlige utøvelseskurser er som følger:

	2005		2004	
	Gjennomsnitt utøvelseskurs i NOK pr. aksje	Opsjoner	Gjennomsnitt utøvelseskurs i NOK pr. aksje	Opsjoner
Pr 1. januar	4,06	3 853 060	2,69	3 109 060
Tildelt	22,74	2 470 000	9,80	744 000
Forspilt	0,00	0	0,00	0
Utøvd	2,90	1 243 184	0,00	0
Utløpt	0,00	0	0,00	0
Pr 31. desember 13,43	5 079 876	4,06	3 853 060	

Av de 5,1 millioner utestående opsjonene (2004: 3,9 millioner opsjoner), var 1,8 millioner opsjoner (2004: 2,0 millioner) utøvbare. Utøvd opsjoner i 2005 resulterte i 1,2 millioner aksjer (2004: 0 aksjer) utstedt til gjennomsnittlig pris på NOK 2,90 per aksje (2004: I/A). Den vektete gjennomsnittlige markedsprisen på utøvningsøyeblikket var NOK 22,98 (2004: I/A) per aksje. De er ingen tilhørende transaksjonskostnader for konsernet.

Utestående aksjeopsjoner ved årsslutt har følgende utløpsdatoer og utøvelseskurser:

Utløpsår	Utøvelseskurs i NOK pr aksje	Aksjer	
		2005	2004
2006	3,00	150 000	700 000
2007	3,00	718 854	898 780
2007	0,20	358 334	500 000
2008	4,00	513 688	860 280
2008	0,20	125 000	150 000
2009	9,80	211 000	211 000
2009	9,80	533 000	533 000
2010	16,60	50 000	0
2010	15,00	105 500	0
2010	15,50	400 000	0
2010	19,30	394 500	0
2010	24,00	1 020 000	0
2010	30,90	500 000	0
		5 079 876	3 853 060

Den virkelige verdien av de tildelte opsjonene i perioden beregnet med Black-Scholes opsjonsprisinde modell var NOK 22,74 (2004: NOK 9,80). De viktigste grunnlagsdata var aksjekursen på tildelingsdato, utøvelseskursene vist over, standardavvik på forventet aksjeavkastning på 25-35% (2004: 35-40 %), forventet utbytte på 0 % (2004: 0 %), opsjonens løpetid og årlig risikofri rente på 3,3-3,8 % (2004: 3,2-3,6 %).

Pr 31. desember 2005 var de 20 største aksjonærene som følger:

Navn	Antall aksjer	% Andel
Morgan Stanley & Co. Client equity account	10 419 749	11,2%
Goldman Sachs inten equity nontreaty cus	8 060 664	8,7%
Bank of New York, BR BNY GCM client acc.	3 696 000	4,0%
Smedal Arne	3 605 687	3,9%
Supernova AS	2 906 444	3,1%
Hallingen AS	2 834 296	3,1%
Aasen AS (Arne Smedal)	2 804 036	3,0%
MP Pensjon	2 555 263	2,8%
Deutsche Bank AG LON prime brokerage full	2 380 787	2,6%
Styrbjørn AS	2 000 000	2,2%
Skandinaviska Enskilda (publ) Oslofilialen	1 500 000	1,6%
Goldman Sachs & Co Equity nontreaty cus.	1 183 500	1,3%
Bear Stearns securit A/C customer safe ke.	1 167 500	1,3%
JPMorgan Chase Bank clients treaty account	1 121 600	1,2%
Euroclear Bank S.A./ 25% clients	1 098 500	1,2%
Schmidt Raul Felipe junior	1 061 313	1,2%
Jaco Invest AS c/o Havinvest AS	1 050 000	1,1%
Waterman Holding Inc	1 035 500	1,1%
Cais Bank Paris CA-IS	1 020 280	1,1%
Credit Suisse First (Europe) Prime Broke	967 000	1,0%
20 største aksjonærer	52 468 119	56,6%
Øvrige aksjonærer	40 203 986	43,4%
Total	92 672 105	100,0%

Pr 31. desember 2005, hadde Sevan Marine ASA 1.364 aksjonærer, hvorav 55,55% var bosatt utenfor Norge.

13. ANNEN EGENKAPITAL, IKKE RESULTATFØRT

	Sikring	Omregnings- differanser	Sum
Balanse 1. januar 2004	0	0	0
Kontantstrømsikring:	0	0	0
- virkelig verdi vurderinger	-1 666	0	-1 666
- skatt på virkelig verdi	0	0	0
- overført til resultat	0	0	0
- skatt på overført til resultat	0	0	0
Netto sikringsinvestering	0	0	0
Omregningsdifferanser:	0	0	0
- konsern	0	-38	-38
- tilknyttede selskaper	0	0	0
Balanse 31. desember 2004	-1 666	-38	-1 704

	Sikring	Omregnings- differanser	Sum
Balanse 1. januar 2005	-1 666	-38	-1 704
Revaluering – brutto	0	0	0
Revaluering – skatt	0	0	0
Revaluering – tilknyttede selskaper	0	0	0
Kontantstrømsikring:	0	0	0
– virkelig verdi vurderinger	4 084	0	4 084
– skatt på virkelig verdi vurderinger	-1 143	0	-1 143
– overført til resultat	0	0	0
– skatt på overført til resultat	0	0	0
– overført til anlegg under utførelse	1 666	0	1 666
– skatt på overført til anlegg under utførelse	0	0	0
Netto sikringsinvestering	0	0	0
Omregningsdifferanser:	0	0	0
– konsern	0	-164	-164
– tilknyttede selskaper	0	0	0
Konvertible lån – egenkapitalkomponenten	0	0	0
– skatt på egenkapitalkomponenten	0	0	0
Balanse 31. desember 2005	2 941	-202	2 739

14. LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2005	2004
Leverandørgjeld	142 667	11 523
Leverandørgjeld til nærstående parter (Kanfa-Tec AS)	499	0
Sum leverandørgjeld	143 166	11 523
Offentlige avgifter	14 389	2 605
Påløpte kostnader	125 523	2 268
	283 080	16 396

15. LÅN

	2005			2004		
	Pålydende	Amortisert verdi	Virkelig verdi	Pålydende	Amortisert verdi	Virkelig verdi
Langsiktig						
Bank lån	67 687	50 754	67 687	0	0	0
Obligasjonslån	670 000	653 669	690 100	0	0	0
Sum lån	737 687	704 423	757 787	0	0	0

Se note 2.16 for regnskapsmessig behandling av lån.

Banklånet er tatt opp og skal tilbakebetales i USD og obligasjonslånet er i NOK.

Virkelig verdi på banklån er beregnet ved hjelp av diskonterte fremtidige kontraktsfestede kontantstrømmer til en rente som gjenspeiler tilsvarende finansielle instrumenter i markedet.

26 Virkelig verdi på obligasjonslån er basert på markedskurs for obligasjonene per balansedato.

Som sikkerhet overfor obligasjonseierne, har Sevan Marine ASA stillet, gjennom lånets tillitsmann, alle sine aksjer i datterselskapet Sevan Production AS, som er den nåværende eier av SSP Piranema.

Av totale trekkrettigheter på banklånet pålydende USD 120 millioner, er det per 31. desember 2005 trukket USD 10 millioner. Lånet har sikkerhet i aksjene i Sevan Production AS og alle relevante datterselskap, plattformen (SSP Piranema), inntekter, forsikringsoppgjør, eiendeler, relaterte kontrakter og bankinnskudd.

Konsernet er ikke påvirket av endringer i rentemarkedet når det gjelder obligasjonslånet grunnet fastrente gjennom hele låneperioden. Banklånet er underlagt risiko knyttet til endringer i Libor, da renteberegningen på lånet er en faktor av 3 mnd Libor med tillegg for en fast rentemargin på mellom 2,5 % og 3,0 %.

Forfallsstrukturen til langsiktige lån er følgende:

	2005		2004	
	Pålydende	Amortisert	Pålydende	Amortisert
1-2 år	0	0	0	0
2-5 år	670 000	653 669	0	0
Over 5 år	67 687	50 754	0	0
	737 687	704 423	0	0

Effektiv rente på balansedagen var som følger:

	2005		2004	
	NOK	USD	NOK	USD
Kassekreditt				
Banklån		7,50 %*		
Obligasjonslån	10,31 %			
Andre lån				

*På grunn av at en stor del av banklånet ikke er trukket opp per balansedato, mens hele gebyret har kommet til fradrag i amortisert kost er det ikke blitt kalkulert faktisk effektiv rente på banklånet per desember 2005. Opptrekket av USD 10 millioner skjedde i slutten av desember. Den effektive renten på banklånet reflekterer den nominelle renten med et kalkulert forholdsmessig gebyr knyttet til opptrekket.

Balansført verdi av konsernets lån i ulike valuta er som følger:

	2005	2004
NOK	653 669	0
US dollar (USD)	7 480	0

Konsernet har følgende ikke-benyttede trekkrettigheter:

	2005	2004
Flytende rente:		
- Utløper innen ett år	2 500	0
- Utløper senere enn ett år	744 557	0
Fast rente:		
- Utløper innen ett år	0	0
- Utløper senere enn ett år	0	0
	747 057	0

De ikke-benyttede trekkrettighetene er omregnet til funksjonell valuta (NOK) på balansedagen.

16. UTSATT SKATT

Utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten er til samme skattemyndighet. Følgende beløp er blitt nettoført:

	2005	2004
Utsatt skattefordel:		
- Utsatt skattefordel som reverserer senere enn 12 måneder	39 677	14 828
- Utsatt skattefordel som reverserer innen 12 måneder	949	0
	40 626	14 828
Utsatt skatt:		
- Utsatt skatt som reverserer senere enn 12 måneder	-14 668	-91
- Utsatt skatt som reverserer innen 12 måneder	-3 511	0
	-18 179	-91
Netto balanseført utsatt skattefordel:		
- Utsatt skattefordel som reverserer senere enn 12 måneder	25 009	14 737
Netto balanseført utsatt skatt:		
- Utsatt skatt som reverserer innen 12 måneder	-2 562	0
	22 447	14 737

Endring i balanseført utsatt skattefordel:

	2005	2004
Balanseført verdi 1. januar	14 738	6 526
Omregningsdifferanser	0	0
Kjøp av datterselskap	-5 017	0
Resultatført i perioden	8 022	3 870
Skatt ført direkte mot egenkapital	4 704	4 342
Balanseført verdi 31. desember	22 447	14 738

Endringen i utsatt skattefordel og utsatt skatt gjennom året, uten å ta hensyn til utligning av skatt innen samme skatteregime er som følger:

	2005	2004
Spesifikasjon av utsatt skattefordel/utsatt skatt		
Urealisert gevinst ved sikring	1 639	0
Varige driftsmidler/avskrivninger	14 637	91
Anleggskontrakter	1 903	0
Sum utsatt skatt	18 179	91
Urealisert tap ved sikring	496	0
Opsjonsprogram	1 836	432
Pensjon	1 394	84
Kundefordringer	14	0
Regnskapsmessige avsetninger	852	0
Fremførbart underskudd	36 034	14 312
Sum utsatt skattefordel	40 626	14 828

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd er balanseført når det er sannsynlig at en i fremtiden vil oppnå skattepliktig resultat til å utligne denne mot. Konsernet har ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd i Sevan Marine do Brasil Ltda på NOK 2.718 (2004: NOK 1.400).

17. PENSJONER

Balanseførte pensjonsforpliktelser fremkommer som følger:

	2005	2004
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbasert ordning	10 205	1 641
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-4 773	-1 378
	5 432	263
Nåverdi av forpliktelser for ikke fondsbaserte ordninger	0	0
Ikke resultatførte estimatavvik knyttet til aktuarberegning	-1 169	0
Arbeidsgiveravgift på pensjon	717	37
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	4 980	300

Netto pensjonskostnad i regnskapet fremkommer på følgende måte:

	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	4 316	498
Rentekostnader	115	60
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-174	-57
Resultatført estimatavvik	33	0
Kostnader ved ordningen	51	112
Arbeidsgiveravgift	962	87
Sum, inkludert i lønnskostnaden	5 303	700

Endring i balanseført forpliktelse er som følger:

	2005	2004
Balanseført verdi 01.01.05	300	0
Valutaomregning	0	0
Forpliktelse overatt ved kjøp av virksomhet	1 377	0
Kostnad resultatført i år	5 303	700
Betaling av pensjonspremie	-2 000	-400
Balanseført verdi 31.12.05	4 980	300

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsen:

	01.01.06	01.01.05	01.01.04
Diskonteringsrente	4,40 %	5,00 %	5,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,90 %	5,50 %	6,00 %
Årlig lønnsvekst	3,50 %	3,50 %	2,50 %
Årlig regulering av pensjoner	2,50 %	2,50 %	2,50 %

Forutsetninger for dødelighet er basert på publiserte statistikker og erfaring i hvert enkelt land.

Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) for en person som pensjonerer seg når han/hun fyller 67 er som følger:

	2005	2004
Mann	15,1	15,1
Kvinne	18,5	18,5

18. ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

	Garanti- avsetninger	Overskuddsdeling og bonuser	Sum
Pr 1. januar 2005			
Resultatført			
- årets avsetninger	0	0	0
- tilbakeføring av ikke benyttede avsetninger fra tidligere år	0	0	0
Ved kjøp av datterselskap	1 200	812	2 012
Økning i avsetninger - årets renteeffekt	0	0	0
Benyttet i løpet av året	0	0	0
Pr 31. desember 2005	1 200	812	2 012

Klassifisering i balansen:

	2005	2004
Langsiktig	1 200	0
Kortsiktig	812	0
	2 012	0

Garantiavsetninger

Avsetning for garantier er basert på historisk erfaring.

19. ANLEGGSKONTRAKTER (EQUIPMENT- & SYSTEMS KONTRAKTER)

	2005	2004
Inntektsført på igangværende prosjekter	372 263	0
Kostnader knyttet til igangværende prosjekter	(348 741)	0
Netto resultatført på igangværende kontrakter	23 522	0

Inkludert i beløpene ovenfor inngår interne kontraktsinnekter og kostnader for konsernet. Se note 5, Segmentinformasjon.

Opptjent ikke fakturert inntekt på igangværende prosjekter	4 323
Påløpte kostnader på igangværende prosjekter, inkludert i annen kortsiktig gjeld	73 699
Kundefordringer der betaling er utsatt på grunn av kontraktsbetingelser	52 405

Hele beløpet på kundefordringer hvor betaling er utsatt, skyldes en forsinket bankgaranti. Hele beløpet er i ettertid blitt betalt.

20. OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd regnskapsføres til virkelig verdi når det foreligger rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli mottatt og at konsernet vil oppfylle betingelsene knyttet til tilskuddet.

Offentlige tilskudd knyttet til fremtidige kostnader balanseføres og resultatføres i den perioden som gir best sammenstilling med kostnadene de er ment å kompensere.

Offentlige tilskudd i forbindelse med kjøp av varige driftsmidler presenteres som utsatte offentlige tilskudd under langsiktig gjeld i balansen og krediteres resultatregnskapet lineært over forventet levetid på de relaterte eiendelene.

Tilskudd fra SND/Innovasjon Norge og SkatteFUNN er bokført som reduksjon i tilhørende driftskostnad med NOK 0,5 millioner (2004: NOK 2,8 millioner).

21. LØNNSKOSTNADER

	2005	2004
Lønn	33 523	9 047
Arbeidsgiveravgift	7 128	2 128
Tidsverdi på opsjoner tildelt ansatte	6 779	1 727
Arbeidsgiveravgift på 'in-the-money' verdi av opsjoner tildelt ansatte	5 013	1 325
Pensjonskostnad - ytelsesbasert ordning	5 303	700
Andre personalkostnader	2 552	452
Refunderte kostnader	-500	-2 000
Total	59 798	13 379
Aktiverte lønnskostnader	-14 156	-1 809
Resultatført	45 642	11 570

22. FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

	2005	2004
Finansinntekter		
- renteinntekter	708	1 318
- valutagevinster	1 973	66
	2 681	1 384
Finanskostnader		
- rentekostnader	819	147
- valutatap	1 270	90
	2 089	237

Rentekostnader som påløper under konstruksjon av varige driftsmidler blir aktivert sammen med driftsmiddelet frem til ferdigstillelse. Øvrige rentekostnader blir kostnadsført.

Byggelånsrenter pålydende NOK 51,3 millioner (2004: NOK 0) som knytter seg til konstruksjon av SSP Piranema og SSP «Chestnut» er aktivert som del av kostprisen for plattformene. Aktiveringen representerer netto lånekostnader knyttet til finansieringen.

23. SKATTEKOSTNAD

	2005	2004
Betalbar skatt	0	0
Utsatt skatt	8 022	3 870
	8 022	3 870

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

	2005	2004
Resultat før skattekostnad	-48 352	-17 697
Skatt beregnet med de forskjellige lands skattesats på de respektive resultatene	14 082	5 235
Ikke skattepliktig inntekt	869	221
Ikke skattemessig fradragsberettiget kostnad	-4 211	-186
Skattemessig tap hvor det ikke er balanseført utsatt skattefordel	-2 718	-1 400
Skattekostnad	8 022	3 870

Den veide gjennomsnittlige skattesatsen var 29,1 % (2004: 29,6 %). Reduksjonen skyldes en endring i lønnsomheten i konsernets datterselskaper i de respektive landene.

24. RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet morselskapets aksjonærer med et vektet gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egen beholdning av aksjer.

	2005	2004
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (MNOK)	-40,3	-12,7
Veid gjennomsnitt av antall utestående aksjer (i tusen)	79 451	50 379
Resultat pr. aksje (NOK per aksje)	-0,51	-0,27

Utvannet

Selskapet har en kategori av potensielle aksjer som kan medføre utvanning, og det er aksjeopsjoner. Ved beregning av utvannet resultat per aksje, benyttes vektet gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer i omløp regulert for effekten av konvertering av alle tildelte aksjeopsjoner.

	2005	2004
Årsresultat som er tilordnet morselskapets aksjonærer (MNOK)	-40,3	-12,7
Årsresultat som er benyttet ved beregning av utvannet resultat pr. aksje (MNOK)	-40,3	-12,7
Veid gjennomsnitt av antall utestående aksjer (tusen)	79 451	50 379
Totalt ikke utøvde opsjoner (tusen)	5 080	3 853
Veid gjennomsnitt av antall aksjer for beregning av utvannet resultat per aksje (tusen)	84 145	53 568
Utvannet resultat per aksje (NOK per aksje)	-0,51	-0,27

Som følge av negative resultater for de aktuelle perioder, sammenholdt med prinsippet om ingen innvanning, er utvannet resultat per aksje beregnet likt resultat per aksje.

25. UTBYTTE PER AKSJE

Det er ikke utbetalt utbytte i 2005 eller 2004. Det vil ikke bli foreslått utbytteutdeling for året 2005 på generalforsamlingen 4. mai 2006.

26. KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN

	2005	2004
Årsresultat	-48 352	-17 698
Justeringer for		
- Betalbar skatt	0	0
- Avskrivning	864	392
- Amortisering immaterielle eiendeler	3 862	0
- Netto endring i avsetning for forpliktelser	-10 261	2 307
- Netto virkelig verdigevinster på derivater	0	0
- Rentekostnader	0	0
- Andel resultat i tilknyttede selskaper	-3 104	0
- Valutagevinst/tap på lån	0	0
Endring i arbeidskapital (eksklusiv effekten av oppkjøp og omregningsdifferanser)		
- Varer	0	0
- Kundefordringer og andre fordringer	-54 594	291
- Finansielle eiendeler til virkelig verdi	0	0
- Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	131 643	10 835
Kontantstrømmer fra driften	20 058	-3 873

27. BETINGEDE UTFALL

Konsernet har betingede forpliktelser knyttet til bankgarantier og andre garantier, samt andre forhold oppstått i forbindelse med den ordinære driften, men hvor det ikke er forventet å oppstå noen vesentlige faktiske forpliktelser. I forbindelse med den ordinære driften har konsernet foretatt garantiavsetninger på NOK 1.200 (2004: NOK 0) til eksterne parter, som relaterer seg til ervervet virksomhet (Kanfa AS). Konsernet forventer per balansedato ikke at noen ekstra utbetalinger vil bli nødvendig.

Konsernet har avgitt følgende sikkerhetsstillelser:

Sikkerhetsstillelser i tilknytning til låneforhold:

SSP Piranema:

Pant (i) på 1.prioritet i aksjene i Sevan Production AS, skrog/plattform, forsikringer, utstyr og kontrakter til SSP Piranema og Sevan Production's konti på inntil USD 20 millioner til bank på 1. prioritet og derefter (ii) på 2. prioritet opptil NOK 670 millioner til obligasjonseiere i nevnte aksjer og forsikringer, mens tilsvarende pant i skrog/plattform er under etablering. Dessuten har Sevan Marine ASA avgitt garanti overfor bankene for lånet på USD 20 millioner. Når SSP Piranema kommer på kontrakt med befrakter, antatt sommeren 2006, skal bankene dessuten ha sikkerhet i certeparti, fraktinntekter, og aksjene i Piranema Servicos de Petroleo Ltda.

SSP «Chestnut»:

Pant i aksjene i Sevan Production Pte Ltd er under etablering i favør av obligasjonseiere av lånet pålydende USD 50 millioner, som skal være etterstående USD 65 millioner på 1. prioritets banklån når dette utbetales. Når mulig, skal obligasjonseierne også motta sikkerhet i skrog/plattform og forsikringer, etterstående inntil USD 65 millioner bankgjeld.

Sikkerhetsstillelser i tilknytning til byggekontrakter:

SSP Piranema, SSP «Chestnut» og SSP nr 3:

Sevan Marine ASA har garantert for datterselskapenes korrekte oppfyllelse som bestillere overfor skipsverftet.

Sikkerhetsstillelser i tilknytning til operasjon og drift:

SSP Piranema:

Sevan Marine ASA har garantert for korrekt oppfyllelse av inntil USD 10 millioner overfor befrakter, og avgitt 'performance' garanti overfor teknisk disponent.

SSP «Chestnut»:

Sevan Marine ASA har garantert for korrekt oppfyllelse overfor befrakter.

Det tilknyttede selskapet Kanfa-Tec:

Sevan Marine ASA har garantert for Kanfa-Tec's korrekte oppfyllelse av kundekontrakt.

Kanfa AS har avgitt følgende garantier overfor sine bankforbindelser:

	Garanti med pant inntil	Balansført verdi 31. desember 2005
Driftsmidler	20 millioner	418
Kundefordringer og prosjekter under utførelse	40 millioner	58 917
Sum	60 millioner	59 335

Per 31. desember 2005 hadde konsernet avgitt følgende totale bankgarantier til kunder i forbindelse med kontrakter, fordelt på de ulike valuta typer:

NOK	3,2 millioner
DKK	0,3 millioner
USD	4,2 millioner

I januar 2006 ble det gitt en ytterligere bankgaranti overfor kunde på USD 6,3 millioner.

28. FORPLIKTELSER

Investeringsforpliktelser

Inngåtte kontrakter per balansedagen for investeringer som ikke er medtatt i årsregnskapet er som følger:

	2005	2004
Varige driftsmidler	528 654	133 406
Immaterielle eiendeler	0	0
	528 654	133 406

Leieforpliktelser

Konsernet har inngått flere avtaler for leie av lokaler, software, ASP løsninger og biler. Avtalene er inngått på ordinære operasjonelle vilkår.

Årets leiekostnader for lokaler utgjør for Konsernet NOK 1,8 millioner (2005). Leiekontraktene utløper i 2008 og 2010.

Årets leiekostnader for software, ASP løsninger og biler utgjør for Konsernet NOK 1,6 millioner.

29. FORETAKSINTEGRASJON

Den 20. juni 2005 ervervet Konsernet de gjenværende 52 % av aksjene i Kanfa AS.

Det ervervede selskapet bidro med driftsinntekter på NOK 147,7 millioner, driftsresultat på NOK 3,8 millioner og resultat før skatt på NOK 1,6 millioner til Konsernet fra ervervelsestidspunktet 20. juni 2005 til 31. desember 2005. Dersom oppkjøpet hadde skjedd 1. januar 2005 ville driftsinntektene vært NOK 153,9 millioner og driftsresultatet NOK 8,3 millioner.

Ovenstående beløp er beregnet ut i fra Konsernets regnskapsprinsipper og ved å justere resultater for datterselskaper for å reflektere avskrivninger som ville blitt kostnadsført dersom virkelig verdi på anskaffede driftsmidler og immaterielle eiendeler hadde blitt gjennomført med virkning fra 1. januar 2005.

Forklaring på anskaffede netto eiendeler og goodwill er som følger:

Kjøpsvurdering:

- Kontantbeløp betalt for første 48 %	15 000
- Kontantbeløp resterende 52%	7 200
- Direkte kostnader knyttet til oppkjøpet	934
- Virkelig verdi på utstedte aksjer	43 736
- Tillegg for resultat i tilknyttet selskap	2 289
Total anskaffelseskostnad	69 158
Virkelig verdi av netto anskaffede eiendeler	16 602
Goodwill	52 557

Goodwill er relatert til forventede synergier som følger av oppkjøpet.

Virkelig verdi av de 3 millioner vederlagsaksjer i Sevan Marine ASA er basert på publiserte markedspriser for aksjene, fratrukket en innlåsningsrabatt, som er basert på en beregning ved bruk av Black & Scholes' opsjonsprisinde modell .

Eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet er som følger:

	Virkelig verdi	Oppkjøpte selskapets balanseførte verdi
Kontanter og kontantekvivalenter	19 173	19 173
Varige driftsmidler	143	143
Kundekontrakter/kundereserver	3 257	0
Konserninterne kontrakter (anlegg under bygging)	9 167	0
Investering i tilknyttede selskaper	2 311	2 311
Anleggskontrakter/varer i arbeid	226 150	226 150
Fordringer	4 532	4 532
Kortsiktig gjeld	-241 737	-241 737
Pensjonsforpliktelser	-1 377	-1 377
Lån	0	0
Netto utsatt skatt/skattefordel	-5 017	-1 538
Netto eiendeler	16 602	7 657
Minoritetsinteresse (0 %)		
Netto kjøpte eiendeler	16 602	
Vederlag i kontanter og kontantekvivalenter		23 134
Kontanter og kontantekvivalenter i ervervet datterselskap		-19 173
Kontantutbetaling ved oppkjøpet		3 961

30. NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernet har spredd eierstruktur (se note 12).

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter:

Salg av varer og tjenester	2005	2004
Salg til tilknyttede selskaper:		
Kanfa-Tec AS	873	0
Transaksjoner mellom nærstående er gjennomført på armelengdes betingelser. Tjenester blir normalt avtalt med nærstående parter på kost pluss basis.		
Kjøp av varer og tjenester	2005	2004
Kjøp fra tilknyttede selskaper:		
Kanfa-Tec AS	11 032	0
Kanfa AS (før oppkjøpet)	229 133	632

Godtgjørelse til ledende ansatte- 2005

		Lønn/ kortsiktige goder	Andre ytelser	Sum ytelser
J.E. Tveteraas	CEO	1 616	145	1 761
K. Syvertsen	Styremedlem/Teknisk direktør	1 784	31	1 815
A. Smedal	Styremedlem/Director, ansvarlig for teknologi/utvikling	1 759	30	1 789
E. Kvannli	CFO	900	25	925
E. A. Ronglan	Driftsdirektør	1 500	50	1 550
F. Major	Direktør forretningsutvikling	875	50	925
G. Peccioli	Direktør Sevan Marine Brasil	1 346	49	1 395
Total		9 780	380	10 160

Oversikten viser godtgjørelser til ledende ansatte som om de hadde vært ansatt hele året. Selskapet har en kollektiv pensjonsplan som ikke er spesifisert i ytelsestabellen over.

I tillegg har det i løpet av ansettelsesperioden blitt tildelt følgende opsjoner til ledende ansatte:

	Antall opsjoner	Tidelingsår	Utøvelsespris (NOK)
J.E. Tveteraas	100 000	2002	0,20
J.E. Tveteraas	180 000	2002	3,00
K. Syvertsen	100 000	2002	0,20
K. Syvertsen	180 000	2002	3,00
A. Smedal	100 000	2002	0,20
A. Smedal	180 000	2002	3,00
E. Kvannli	50 000	2004	9,80
E. A. Ronglan	50 000	2005	16,60
F. Major	50 000	2005	19,30
G. Peccioli	50 000	2005	30,90
Total	1 040 000		5,30

Balansposter ved årslutt som følge av kjøp og salg av varer og tjenester

	2005	2004
Fordringer mot nærstående parter:		
Kanfa-Tec AS (tilknyttet selskap)	315	0
Kortsiktig gjeld til nærstående parter:		
Kanfa-Tec AS (tilknyttet selskap)	499	0

	2005	2004
<i>Lån til ledende styremedlemmer og ledende ansatte (og deres familier):</i>		
Balanseført verdi 1. januar	0	2 102
Lån gitt i løpet av året	0	0
Lån innbetalt i løpet av året	0	-2 102
Belastede renter	0	0
Innbetalte renter	0	0
Balanseført verdi 31. desember	0	0

31. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I januar 2006 tok Selskapet opp et obligasjonslån pålydende USD 50 millioner, med en fast rente på 9,75 % per år. Obligasjonslånet har løpetid på 5 år og vil forfalle til betaling 31. januar, 2011. Selskapet har en kjøpsopsjon 31. mars 2008 til kurs 103 %. En søknad om å notere lånet på Oslo Børs vil bli utarbeidet. Lånet er hovedsakelig ment å delfinansiere konstruksjon og utrustning av SSP «Chestnut».

I februar 2006 gjennomførte Selskapet en emisjon på NOK 1,550 millioner for å delfinansiere konsernets første borerigg. Konsernet planlegger å bruke SSP konseptet som basis for borerigg, som kan fungere i dypvannsområder og i værharde farvann. Sevan Drilling, som er et heleid konsernselskap, vil bli eier av riggen. Intensjonen er å utarbeide en søknad om børsnotering på Oslo Børs for Sevan Drilling innen 12 måneder. Den estimerte totale byggekostnaden utgjør USD 430 millioner og forventet leveringstidspunkt er første halvdel av 2009.

SEVAN MARINE ASA

RESULTATREGNSKAP

	Note	2005	2004
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekter		0	0
Sum driftsinntekter		0	0
Lønnskostnader m.m.	9, 10	25 461 496	7 216 810
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	1 239 183	303 544
Annen driftskostnad	9, 11, 12	16 290 924	5 813 907
Sum driftskostnader		42 991 603	13 334 261
Driftsresultat		-42 991 603	-13 334 261
Finansinntekter og finanskostnader			
Konsernbidrag		0	121 100
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		2 288 891	0
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		12 954 464	0
Annen renteinntekt		18 854	1 315 258
Annen finansinntekt	14	289 158	28 658
Annen rentekostnad		8 493	2 890
Annen finanskostnad		705 801	77 717
Resultat av finansposter		14 837 073	1 384 410
Resultat før skattekostnad		-28 154 530	-11 949 851
Skattekostnad	2	-5 942 580	-8 034 922
Årsoverskudd (Årsunderskudd)		-22 211 950	-3 914 929
Overføringer			
Overført fra overkursfond		22 211 950	3 914 929
Sum overføringer		-22 211 950	-3 914 929

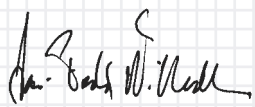
SEVAN MARINE ASA

BALANSE

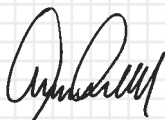
	Note	2005	2004
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	2	7 096 447	14 560 493
Sum immaterielle eiendeler		7 096 447	14 560 493
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	6 426 743	1 788 504
Sum varige driftsmidler		6 426 743	1 788 504
Finansielle driftsmidler			
Investeringer i datterselskap	4	186 807 454	73 434 895
Investeringer i tilknyttede selskap		0	15 000 000
Lån til foretak i samme konsern	4, 5	730 185 276	0
Derivatkontrakter	22	110 060	0
Andre fordringer	5	930 832	0
Sum finansielle anleggsmidler		918 033 621	88 434 895
Sum anleggsmidler		931 556 811	104 783 892
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre fordringer		20 984 739	6 174 230
Konsernfordringer	4	305 448 695	30 145 761
Derivatkontrakter	22	2 509 177	0
Sum fordringer		328 942 611	36 319 992
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	214 018 954	64 097 629
Sum omløpsmidler		542 961 565	100 417 621
Sum eiendeler		1 474 518 377	205 201 513
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1, 8, 13	18 534 421	13 233 784
Overkursfond	1	695 600 539	183 760 486
Sum innskutt egenkapital		714 134 960	196 994 270
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	1 649 412	0
Sum opptjent egenkapital		1 649 412	0
Sum egenkapital		715 784 372	196 994 270

	Note	2005	2004
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	10	3 603 148	300 000
Utsatt skatt	2	641 438	0
Sum avsetning for forpliktelser		4 244 586	300 000
Annen langsiktig gjeld			
Derivatkontrakter	22	1 772 473	0
Obligasjonslån	21	653 668 750	0
Sum annen langsiktig gjeld		655 441 223	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		37 955 402	3 054 173
Skyldig offentlige avgifter		12 572 995	2 511 114
Konserngjeld	4	0	934 466
Annen kortsiktig gjeld		48 519 798	1 407 489
Sum kortsiktig gjeld		99 048 195	7 907 242
Sum gjeld		758 734 004	8 207 242
Sum gjeld og egenkapital		1 474 518 377	205 201 513

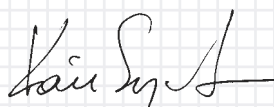
Tananger, 16. mars 2006



Jan-Fredrik Wilhelmsen
Styreleder



Arne Smedal
Styremedlem



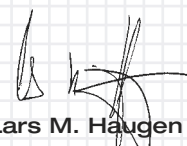
Kåre Syvertsen
Styremedlem



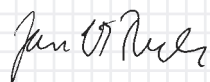
Jean-Philippe Flament
Styremedlem



John Hatleskog
Styremedlem



Lars M. Haugen
Styremedlem



Jan Erik Tveteraas
Adm. dir.

SEVAN MARINE ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK 1 000	2005	2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-28 155	-11 950
Periodens betalte skatt	0	0
Ordinære avskrivninger/amortiseringer	1 239	304
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0
Endring i kundefordringer	0	0
Endring i vareleverandørgjeld	34 901	2 489
Endring i andre tidsavgrensningsposter	24 255	1 086
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	32 240	-8 071
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetaling ved kjøp av aksjer	-98 373	-79 826
Utbetalinger ved kjøp av varige anleggsmidler	-5 877	-1 886
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-104 250	-81 712
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av langsiktig lån	670 000	0
Innskutt ny kapital	535 801	178 896
Netto endring pensjonsforpliktelser	3 303	300
Endring konsernmellomværende	-985 507	-28 850
Kursendring utenlandsk datterselskap	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	223 597	150 346
NETTO KONTANTSTRØM FOR PERIODEN	151 587	60 563
Konter, bankinnskudd per 1. januar	62 431	1 868
Konter, bankinnskudd 31. desember	214 018	62 431

SEVAN MARINE ASA

NOTER TIL REGNSKAPET

REGNSKAPSPRINSIPPER

Sevan Marine ASA («Selskapet») sitt årsregnskap er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

I selve regnskapsoppstillingen er alle tall i hele kroner, mens tall i notene er beskrevet i NOK 1.000 med mindre annet er angitt.

Bruk av estimater

Utarbeidelsen av regnskapsinformasjon krever at Selskapets ledelse benytter estimater og forutsetninger som påvirker verdien av eiendeler, gjeld og noteopplysninger. Slike estimater og forutsetninger kan ha vesentlig betydning for rapporterte inntekter og kostnader for en gitt periode. De faktiske beløpene kan avvike fra estimatene.

Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Lån balanseføres til amortisert kost på etableringstidspunktet, hvilket er nominell verdi fratrukket etableringskostnader. Øvrig langsiktig gjeld føres til nominell verdi.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

Aksjer i datterselskap og tilknyttede selskap

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskaper er vurdert etter kostmetoden. Investeringer blir nedskrevet til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående.

Utbytte og andre utdelinger inntektsføres samme år som de avsettes i datterselskapet. Overstiger utbyttet andel av tilbakeholdt resultat, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene fratrekkes investeringens balanseførte verdi.

Forskning og utvikling samt offentlige tilskudd

Kostnader relatert til forskningsaktiviteter kostnadsføres når de oppstår. Direkte og indirekte lønnskostnader relatert til oppføring av SSP viderefaktureres til de plattform-eiende selskaper, hvor utgiftene aktiveres som bygg under utarbeidelse.

Kontanter og bankinnskudd

Kontanter og bankinnskudd omfatter kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med opprinnelig forfallsdato på tre måneder eller mindre fra anskaffelse.

Valuta

Kontanter og bankinnskudd, omløpsmidler og kortsiktig gjeld i fremmed valuta omregnes til kurser på balansedagen. Realiserte og urealiserte kursgevinster og -tap på eiendeler og gjeld i annen valuta enn NOK er tatt med i årets resultat, med unntak av de poster som er gjenstand for sikring (se derivater og sikringsnote).

Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Selskapet klassifiserer derivater som en sikring av en svært sannsynlig fremtidig transaksjon (kontantstrømssikring).

Ved begynnelsen av sikringstransaksjonen dokumenterer Selskapet sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Selskapet dokumenterer også hvorvidt derivatene som benyttes er effektive i å utligne endringene i kontantstrøm knyttet til sikringsobjektene. Slike vurderinger dokumenteres både ved sikringens begynnelse og løpende i sikringsperioden.

Virkelig verdi av et sikringsderivat klassifiseres som anleggsmiddel eller langsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er lenger enn 12 måneder og som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder. Gevinst eller tap som følge av sikringen blir ført via egenkapitalen.

Pensjoner

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen.

Skatter

Utsatt skatt / utsatt skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier, og underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring utlignes mot skatteøkende midlertidige forskjeller som reverseres i samme tidsrom. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt), og endring i netto utsatt skatt.

Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet ved å dividere årsresultatet på vektet gjennomsnitt av totalt utestående aksjer. Aksjer utstedt i løpet av året blir veid i forhold til perioden de har vært utestående.

Aksjebaserte incentivordninger

Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene. Virkelig verdi av opsjonene er bekreftet av en ekstern vurdering, i henhold til Black & Scholes' opsjonsprisindemodell.

Kostnad knyttet til arbeidsgiveravgift blir beregnet av differansen mellom virkelig verdi og utøvelsespris, og er kostnadsført over utøvelsesperioden i takt med endringen i markedsprisen.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

NOTE 1 - EGENKAPITAL

	Aksje- kapital	Annen Overkurs	Egenkapital	Sum
Egenkapital per 31. desember 04	13 234	183 760	0	196 994
Kapitalforhøyelse 8. februar	1 322	110 387		111 709
Kapitalforhøyelse, takeover Kanfa	600	43 136		43 736
Kapitalforhøyelse juni	10	190		200
Kapitalforhøyelse juni	1 454	129 406		130 860
Kapitalforhøyelse august	150	2 073		2 223
Kapitalforhøyelse september	1 676	256 009		257 685
Kapitalforhøyelse oktober	10	140		150
Kapitalforhøyelse oktober	10	140		150
Kapitalforhøyelse oktober	69	818		887
Emisjonskostnader 2005		-20 868		-20 868
Skatteeffekt av emisjonskostnader		5 843		5 843
Opsjoner		6 778		6 778
Valutasikring, netto etter skatt			1 649	1 649
Resultat 2005		-22 212		-22 212
Egenkapital per 31. desember 05	18 535	695 600	1 649	715 784

NOTE 2 - SKATTER

	2005	2004
Resultat før skatt	-28 155	-11 950
Permanente forskjeller	-13 259	-16 207
Nedbetaling av fusjonsfordring	10 000	0
Endring i midlertidige forskjeller	7 216	1 003
Skattemessig beregningsgrunnlag	-24 198	-27 154
Underskudd til fremføring	-74 681	-23 329
Grunnlag betalbar skatt	-98 879	-50 483
Betalbar skatt	0	0
Resultatført endring utsatt skattefordel	5 943	8 035
Skattekostnad	5 943	8 035

Midlertidige forskjeller

	2005	2004
Urealisert gevinst sikringsinstrument	2 290	0
Anleggsmidler	1 125	325
Opsjoner	-6 557	-1 544
Pensjonsforpliktelser	-3 603	-300
Fusjonsfordring	58 371	0
Netto midlertidige forskjeller	51 626	-1 519
Fremførbart underskudd	-74 681	-50 483
Sum grunnlag utsatt skattefordel	-23 055	-52 002
Balanseført utsatt skattefordel	-6 455	-14 560

Utsatt skattefordel er balanseført med nominell verdi. Det foreligger en utsatt skatt knyttet til sikringsbokføring pålydende NOK 641. Denne antas å bli reversert neste år og vil dermed ikke bli utlignet i utsatt skattefordel i henhold til god norsk regnskapskikk. Det er dermed ført opp både utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen per 31. desember. Utsatt skattefordel er balanseført som følge av forventninger om fremtidig positiv inntjening.

Avstemming mellom forventet skattekostnad basert på nominell norsk inntektsskattesats på 28 % og virkelig skattekostnad:

	2005	2004
Resultat før skatt	-28 155	-11 950
Forventet skattekostnad	-7 883	-3 346
Skattekostnad i regnskapet	-5 943	-8 035
Avvik	-1 940	4 689
Skatteeffekt emisjonskostnader	0	4 342
Skatteeffekt øvrige permanente forskjeller	1 940	347
Forklart avvik	1 940	4 689

NOTE 3 - VARIGE DRIFTSMIDLER

	Maskiner, inventar
Anskaffelseskost 1. januar 05	2 248
Tilgang	5 877
Avgang	0
Anskaffelseskost 31. desember 05	8 125
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 05	-1 698
Balanseført verdi per 31. desember 05	6 427
Årets avskrivninger	1 239
Økonomisk levetid/avskrivnings sats	3-5 år /20-30 %

NOTE 4 - AKSJER OG MELLOMVÆRENDE I DATTERSELSKAP OG INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

Selskapsnavn	Forretnings- kontor	Kostpris	Antall aksjer	Egen- kapital	Bokført verdi	Eierandel
Kanfa AS	Asker	15 115	200	10 961	15 115	100,0 %
Sevan Production AS	Stavanger	146 265	100 000	194 214	146 265	75,0 %
Sevan Marine do Brasil Ltda	Brasil	25 427	5 413	5 395	25 427	99,9 %
Sevan Production Pte Ltd	Singapore					100,0 %
Sum bokført verdi		186 807			186 807	

Mellomværende med foretak i samme konsern

	2005	2004
Lån til Sevan Production AS	670 000	0
Langsiktig fordring mot Kanfa AS	60 185	0
Sum langsiktige fordringer konsern	730 185	0
Fordring mot Sevan Production AS	152 399	30 025
Fordring mot Sevan Production Pte Ltd/General Partnership	144 642	0
Fordring mot Kanfa AS (tidligere Sevan Marine Management AS)	8 408	121
Sum kortsiktig fordringer konsern	305 449	30 146
Gjeld til Sevan Marine do Brasil Ltda	0	935
Sum kortsiktig gjeld konsern	0	935

NOTE 5 - FORDRINGER OG GJELD

Fordringer med forfall senere enn 1 år

	2005	2004
Lån til foretak i samme konsern	730 185	0
Andre fordringer	931	0
Sum	731 116	0
Gjeld med forfall senere enn 5 år	0	0

NOTE 6 - KONTANTER OG BANKINNSKudd

Inkludert i kontanter og bankinnskudd er bundne midler knyttet til forskuddstrukket skatt fra ansatte på NOK 1.447. Andre bundne bankinnskudd knytter seg til renter på obligasjonslånet. Disse rentene er på NOK 60.300 og forfaller til betaling 31. mars 2006. Renteinntekter består av renter på bankinnskudd og renter fra foretak i samme konsern.

NOTE 7 - AKSJER, AKSJEOPSJONER OG BONUSAKSJEOPSJONER SOM INNEHAS ELLER KONTROLLERES AV STYRET OG LEDELSEN

Per 31. desember 2005 eide eller kontrollerte følgende styremedlemmer og ledelse aksjer i Selskapet:

Jan-Fredrik Wilhelmsen, styrets leder, eier 35.000 aksjer . Arne Smedal, styremedlem og Director of Business Development, eier 3.605.687 aksjer direkte, 2.804.036 aksjer gjennom sitt heleide selskap Aasen AS og 110.261 aksjer gjennom Elvheim AS, hvor han har en kontrollerende eierinteresse. I tillegg har han 179.500 aksjeopsjoner til strike kurs kr 3,- og 100.000 bonusaksjeopsjoner til strike kurs kr 0.20,-.

Kåre Syvertsen, styremedlem og VP Technology, eier 378.740 aksjer direkte og 2.834.296 aksjer gjennom sitt heleide selskap Hallingen AS. I tillegg har han 179.000 aksjeopsjoner til strike kurs kr 3,- og 100.000 bonusaksjeopsjoner til strike kurs kr 0.20,-. Jean-Philippe Flament, styremedlem eier 166.666 aksjer og han har 333.334 aksjeopsjoner til strike kurs kr 4,-. John Hatleskog, styremedlem eier 1.050.000 aksjer gjennom sitt heleide selskap Jaco Invest AS. Lars Haugen, styremedlem, eier 1.150.000 aksjer gjennom sitt heleide selskap Normandie Invest AS.

Jan Erik Tveteraas, CEO, eier 2.906.444 aksjer gjennom sitt heleide selskap Supernova AS. I tillegg har han 179.500 aksjeopsjoner til strike kurs kr 3,- og 100.000 bonusaksjeopsjoner til strike kurs kr 0.20,-. Egil Kvannli, CFO, eier 20.000 aksjer og har 50.000 aksjeopsjoner til strike kurs kr. 9,80. Erling Ronglan, VP Operation, eier 10.000 aksjer og har 50.000 aksjeopsjoner til strike kurs kr 16,60. Fredrik Major, VP Marketing and Business Development, eier 10.000 aksjer og har 50.000 aksjeopsjoner til strike kurs kr 19,30.

NOTE 8 - AKSJONÆRINFORMASJON

Per 31. desember 2005 hadde Selskapet 1 364 aksjonærer. Av disse var 55,55% hjemmehørende utenfor Norge.

De 20 største aksjonærene per 31. desember 2005 var:

Navn	Antall aksjer	Eierandel i %
Morgan Stanley & Co. Client equity account	10 419 749	11.2%
Goldman Sachs inten equity nontreaty cus	8 060 664	8.7%
Bank of New York, BR BNY GCM client acc.	3 696 000	4.0%
Smedal Arne	3 605 687	3.9%
Supernova AS	2 906 444	3.1%
Hallingen AS	2 834 296	3.1%
Aasen AS (Arne Smedal)	2 804 036	3.0%
MP Pensjon	2 555 263	2.8%
Deutsche Bank AG LON prime brokerage full	2 380 787	2.6%
Styrbjørn AS	2 000 000	2.2%
Skandinaviska Enskilda (publ) Oslofilialen	1 500 000	1.6%
Goldman Sachs & Co Equity nontreaty cus.	1 183 500	1.3%
Bear Stearns securit A/C customer safe ke.	1 167 500	1.3%
JPMorgan Chase Bank clients treaty account	1 121 600	1.2%
Euroclear Bank S.A./ 25% clients	1 098 500	1.2%
Schmidt Raul Felipe junior	1 061 313	1.2%
Jaco Invest AS c/o Havinvest AS	1 050 000	1.1%
Waterman Holding Inc	1 035 500	1.1%
46 Cais Bank Paris CA-IS	1 020 280	1.1%
Credit Suisse First (Europe) Prime Broke	967 000	1.0%
20 største aksjonærer	52 468 119	56.6%
Resterende	40 203 986	43.4%
Totalt	92 672 105	100.0%

Ved årsskiftet gjenstod 4,6 millioner aksjeopsjoner tildelt ansatte og tillitsmenn under Selskapets aksjeopsjonsordning. Gjennomsnittlig strikekurs for de gjenstående opsjonene er (hele kroner) NOK 14,82. Ved årsskiftet gjenstår 0,5 millioner bonusaksjeopsjoner tildelt ansatte under Selskapets bonusaksjeordning. Strike kursen for de tildelte opsjonene er lik pålydende (hele kroner), NOK 0,20. Under begge ordninger kan opsjonene utøves til gitte tidspunkter, men senest 5 år etter tildeling.

NOTE 9 - LØNNSKOSTNADER, ANDRE YTELSE, ANTALL ANSATTE

	2005	2004
Lønn og feriepenger	18 885	8 749
Ordinær arbeidsgiveravgift	3 750	1 140
Arbeidsgiveravgift på opsjoner	5 013	0
Pensjonskostnader	4 127	700
Tidsverdi opsjoner	6 779	0
Viderefakturerte lønnskostnader	-13 082	-3 493
Andre kostnader	-11	121
Sum lønn og sosiale kostnader	25 461	7 217
Gjennomsnittlig antall ansatte	28	17

Ytelser til ledende ansatte	Lønnskostnader	Andre ytelser
GEO	1 616	145
Styremedlem /Director, ansvarlig for teknologi/utvikling	1 759	30
Styremedlem/Teknisk direktør	1 784	31

Selskapet har en kollektiv pensjonsplan som ikke er spesifisert i ytelsestabellen over.

Administrerende direktør har avtale om etterlønn i 18 måneder etter fratredelse.

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til administrerende direktør eller styremedlemmer.

Det er kostnadsført styrehonorar på NOK 1.600 for 2005.

Spesifikasjon godtgjørelse til revisor (eks mva)	2005
Lovpålagt revisjon	468
Andre attestasjonstjenester	84
Skatterådgivning	7
Andre tjenester	378
Honorar ført mot egenkapitalen	-295
Sum kostnadsført godtgjørelse til revisor	642

NOTE 10 - PENSJONSFORPLIKTELSE

Selskapet har kollektiv pensjonsordning (ytelsesplan) for alle sine ansatte. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap.

Økonomiske forutsetninger per 1. januar:	2006	2005	2004
Diskonteringsrente	4,4 %	5,0 %	5,5 %
Forventet avkastning	4,9 %	5,5 %	6,0 %
Forventet pensjonsøkning/ G-regulering	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Forventet lønnsregulering	3,5 %	3,5 %	2,5 %

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er det lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	4 049
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	97
Avkastning av pensjonsmidler	-102
Omkostninger vedr. innbetalinger	50
Resultatført estimatavvik	33
Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad	577
Pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	4 704

Pensjonsforpliktelser i kollektive ordninger

	2005	2004
Estimerte, påløpte forpliktelser	5 469	1 641
Estimert verdi pensjonsmidler	-1 597	-1 378
Estimerte netto pensjonsforpliktelser	3 872	263
Ikke resultatført estimatavvik	-815	0
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	546	37
Netto pensjonsforpliktelser, inkl. arbeidsgiveravgift	3 603	300

NOTE 11 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	2005	2004
Innkjøpte tjenester og andre honorarer	5 429	3 406
Leie av lokaler og andre driftsmidler	2 056	530
Driftsmaterialer	472	84
Reisekostnader	3 533	1 482
Kontorkostnader	2 427	585
Annet	2 374	-273
Sum andre driftskostnader	16 291	5 814

NOTE 12 – LEIEAVTALER

Selskapet har inngått flere avtaler for leie av kontorlokaler. Årets leiekostnad for 2005 utgjør NOK 1.092. Tilsvarende kostnad for 2004 var NOK 237. Selskapet har forøvrig inngått leieavtaler for ulike typer software, ASP løsninger og biler. Kostnadsført leie av disse i 2005 utgjør NOK 964. Tilsvarende tall i 2004 var NOK 293. All leasing er operasjonell.

NOTE 13 – RESULTAT PER AKSJE

	2005	2004
Resultat pr aksje (NOK)	-0,28	-0,16
Utvannet resultat pr aksje (NOK)	-0,28	-0,16
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer (tusen)	79 541	52 789
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer for utvannet resultat per aksje (tusen)	84 145	53 568

Som følge av negative resultater for de aktuelle perioder, sammenholdt med prinsippet om ingen innvanning, er utvannet resultat per aksje beregnet likt resultat per aksje.

NOTE 14 – VALUTA

	2005	2004
Resultatført valutagevinst	184	29
Resultatført valutatap	265	77

NOTE 15 – AKSJEBASERTE INCENTIVORDNINGER

Selskapet har ulike aksjeopsjonsprogrammer og bonusaksjeprogrammer. Bonusaksjeprogrammene ble tildelt i 2002 og 2003, og har en utøvelseskurs på (hele kroner) NOK 0,20. Markedsverdien av opsjonene er fra og med 2005, regnskapsført som lønnskostnad over programmenes løpetid. Motpost til lønnskostnad er økning i egenkapital.

For 2005 utgjør lønnskostnad knyttet til beregnet virkelig verdi av opsjoner NOK 6 779. Tilsvarende beløp for 2004 var NOK 606. Arbeidsgiveravgift av ovennevnte program er belastet med NOK 5 013 for 2005, tilsvarende beløp for 2004 var NOK 86. I 2004 ble aksjebaserte incentivordninger behandlet i samsvar med tidligere uttalelser fra Oslo Børs, hvor kun egenverdien av opsjonene ble kostnadsført over opptjeningstiden. I 2005 blir aksjebaserte incentivordninger behandlet i samsvar med ny standard for aksjebasert avlønning (IFRS 2).

Aksjeopsjonsprogrammene tildelt i 2001 og 2002 har utøvelseskurs på (hele kroner) NOK 3,00, programmene tildelt i 2003 har utøvelseskurs på (hele kroner) NOK 4,00, programmene tildelt i 2004 har en utøvelseskurs på (hele kroner) NOK 9,80 og programmene i 2005 har utøvelseskurs mellom (hele kroner) NOK 15,00 – 30,90. Utøvelseskursene for disse programmene er fastsatt lik antatt markedsverdi på tildelingstidspunktet.

Under bonusaksje programmet fra juni 2002 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 500.000 aksjer. Alle opsjonene er modne for erklæring per 31. desember, 2005 og må erklæres innen juni 2007. I løpet av 2005 har 141.666 av disse blitt erklært.

Under bonusaksje programmet fra mai 2003 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 150.000 aksjer. 2/3 av disse er modne for erklæring per 31. desember, 2005, og de resterende 1/3 vil være modne for erklæring i mai 2006. Opsjonene må erklæres innen mai 2008. I løpet av 2005 har 25.000 av disse blitt erklært.

Under opsjonsprogrammet fra 2001 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 700.000 aksjer. Alle disse er modne for erklæring per 31. desember, 2005, og må erklæres innen juli 2006. I løpet av 2005 har 550.000 av opsjonene blitt erklært.

Under opsjonsprogrammet fra 2002 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 898.780 aksjer. Alle disse er modne for erklæring per 31. desember, 2005, og må erklæres innen oktober 2007. I 2005 har 179.926 av opsjonene blitt erklært.

Under opsjonsprogrammet fra 2003 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 860.280 aksjer. 2/3 av disse er modne for erklæring per 31. desember, 2005, og de resterende 1/3 vil være modne for erklæring i mai 2006. Opsjonene må erklæres innen mai 2008. I løpet av 2005 har 346.592 av disse blitt erklært.

Under opsjonsprogrammet fra 2004 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 744.000 aksjer. 1/3 av disse er modne for erklæring per 31. desember, 2005, 1/3 vil være modne for erklæring i november 2006 og de resterende 1/3 vil være modne for erklæring i november 2007. Opsjonene må erklæres innen november 2009. Ingen av disse har blitt erklært i løpet av 2005.

Under opsjonsprogrammet i 2005 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 2.470.000 aksjer. 50.000 aksjer ble tildelt i mars, 105.500 i april, 400.000 i mai, 394.500 i juni, 1.020.000 i august og 500.000 i desember. Ingen av opsjonene er modne for erklæring per 31. desember, 2005. 1/3 vil være modne for erklæring etter 1 år, 1/3 etter 2 år og 1/3 etter 3 år.

Gjennomsnittlig utøvelseskurs på opsjonene som er blitt utstedt i perioden er (hele kroner) NOK 22,74 (2004: NOK 9,80), Virkelig verdi beregnes ved hjelp av Black-Scholes opsjonsprisindemodell. De viktigste forutsetningene i denne modellen er aksjeprisen på utdelingsdatoen, utøvelseskursen, standard avvik på forventet aksjeprisvolatilitet på 25-35 % (2004: 35-40 %), utbytteforhold på 0 % (2004: 0 %), opsjonens levetid, og årlig risikofri rente på 3,3-3,8 % (2004: 3,2-3,6 %). Volatiliteten blir målt som standardavvik mellom forventet aksjeprisvolatilitet og statistisk analyse over daglige aksjekurser over de siste tre årene.

NOTE 16 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapet har viderefakturert direkte og indirekte lønnskostnader på NOK 13.082 til døtre i løpet av 2005, hvor utgiften har blitt aktivert på plattformene. Selskapet har også beregnet rente for fusjonsfordring mot Kanfa AS, samt historisk finansiering av SSP Piranema mot Sevan Production AS på hhv. NOK 895 og NOK 12.060.

For konsernmellomværende i balansen, se note 4.

NOTE 17 – FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Selskapets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, virkelig verdi renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko, likviditetsrisiko og rente risiko. Selskapets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på Selskapets finansielle resultater. Selskapet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot gitte risikoer.

Risikostyringen for Selskapet ivaretas av CFO i overensstemmelse med retningslinjer godkjent av styret. CFO identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med de ulike driftsenhetene. Styret godkjenner prinsippene for den overordnede risikostyring, og angir retningslinjer for spesifikke områder som valutarisiko, renterisiko, kredittrisiko, bruk av finansielle derivater og investering av overskuddslikviditet.

(a) Markedsrisiko

(i) Valutarisiko

Selskapet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Denne risikoen er særskilt relevant i forhold til US dollar, EURO og UK pund. Valutarisiko oppstår fra fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler og forpliktelser og nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet.

For å styre valutarisikoen fra fremtidige handelstransaksjoner og balanseførte eiendeler og forpliktelser, bruker Selskapet valutaterminkontrakter. Valutarisikoen oppstår når fremtidige handelstransaksjoner eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er nominert i en valuta som ikke er enhetens funksjonelle valuta.

Eksterne terminkontrakter blir allokert på konsernnivå slik at valutasikring foregår på et overordnet nivå. Konsernet's retningslinjer er å sikre forventede transaksjoner (hovedsakelig import) i hver valuta av vesentlig betydning.

Selskapet har enkelte investeringer i utenlandske datterselskaper der netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning.

(ii) Prisrisiko

Selskapet er utsatt for prisrisiko på to hovednivå:

- Etterspørselen etter plattformene er sensitiv ovenfor endringer i oljepris, fluktuasjoner i produksjonsnivå, leterresultater og generell aktivitet i oljesektoren.
- Pris på konstruksjon av fremtidige enheter vil være utsatt for prisrisiko knyttet til innsatsfaktorene.

(b) Kredittrisiko

Selskapet har ingen vesentlige konsentrasjoner av kredittrisiko. Selskapet har rutiner som begrenser eksponering mot kredittrisiko knyttet til en enkelt finansinstitusjon.

(c) Likviditetsrisiko

Forsiktig styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og/eller omsettelige verdipapirer, å ha tilgjengelige finansieringsmuligheter i form av et tilstrekkelig antall sikre trekkrettigheter samt evne til å lukke markedsposisjoner. Selskapet har som målsetting å opprettholde fleksibiliteten i finansieringen ved å sørge for å ha sikrede trekkrettigheter tilgjengelige.

(d) Kontantstrøm og Renterisiko

Selskapets retningslinjer er å opprettholde likviditeten gjennom plasseringer av overskuddslikviditet som bankinnskudd og/eller til markedsbaserte, kortsiktige investeringer med begrenset risiko.

Selskapets renterisiko er knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for Selskapets kontantstrøm. Fastrentelån utsetter Selskapet for virkelig verdi renterisiko. Selskapets retningslinjer tilsier at deler av lånene skal være fastrentelån.

NOTE 18 – LÅN, GARANTIER, SIKKERHETSSTILLELSER OG PANTSTILLELSER

Selskapet har stillet følgende sikkerheter:

1. I forbindelse med låneforhold:

1.1 Vedrørende SSP Piranema:

Pant (i) på 1. prioritet i aksjene i Sevan Production AS, og deretter (ii) på 2. prioritet opptil NOK 670 millioner til obligasjonseiere i nevnte aksjer og forsikringer, mens tilsvarende pant i skrog/plattform er under etablering. I tillegg har Sevan Marine ASA avgitt garanti overfor bankene for lånet på USD 20 millioner.

1.2 Vedrørende SSP «Chestnut»:

Pant av aksjene i Sevan Production Pte Ltd er under etablering i favør av obligasjonseiere av lånet pålydende USD 50 millioner, som skal være etterstående USD 65 millioner på 1. prioritet banklån når dette utbetales. Når mulig skal obligasjonseierne også motta sikkerhet i skrog/plattform og forsikringer, etterstående inntil USD 65 millioner bankgjeld.

2. I forbindelse med byggekontrakter:

2.1 Vedrørende SSP Piranema, SSP «Chestnut» og SSP nr 3 har Selskapet garantert for datterselskapenes oppfyllelse som bestiller overfor byggeverftet.

3. I forbindelse med operasjon og drift:

3.1 Vedrørende SSP Piranema har Selskapet garantert oppfyllelse for inntil USD 10 millioner overfor befrakter, og avgitt performance garanti overfor teknisk disponent.

3.2 Vedrørende SSP «Chestnut» har Selskapet garantert oppfyllelse overfor befrakter.

NOTE 19 – BETINGEDE UTFALL

Selskapet har betingede forpliktelser i forbindelse med sin ordinære drift, knyttet til banklån og andre forpliktelser. Det er ikke forventet at dette vil resultere i noen vesentlige forpliktelser.

NOTE 20 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I januar 2006 tok Selskapet opp et obligasjonslån pålydende USD 50 millioner, med en fastrente på 9,75 % per år. Obligasjonslånet har løpetid på 5 år og vil forfalle til betaling 31. januar, 2011. Selskapet har en kjøpsopsjon 31. mars, 2008 til kurs 103 %. En søknad om å notere lånet på Oslo Børs vil bli utarbeidet. Lånet er hovedsakelig ment å delfinansiere konstruksjon og utrustning av SSP «Chestnut».

I februar 2006 gjennomførte Selskapet en emisjon på NOK 1.550 millioner for å delfinansiere konsernets første borerigg. Konsernet planlegger å bruke SSP konseptet som basis for borerigg, som kan fungere i dypvannsområder og i værharde farvann. Sevan Drilling, som er et heleid konsernselskap, vil bli eier av riggen. Intensjonen er å utarbeide en søknad om børsnotering på Oslo Børs for Sevan Drilling innen 12 måneder. Den estimerte totale byggekostnaden utgjør USD 430 millioner og forventet leveringstidspunkt er første halvdel av 2009.

NOTE 21 – OBLIGASJONSLÅN

Forfallstidspunkt	2005	2004
2005	0	0
2006	0	0
2007	0	0
2008	670 000	0
Aktiverte kostnader ved obligasjonslånet	-16 331	0
Obligasjongjeld	653 669	0
Gjennomsnittelig nominell rente	10,31 %	0 %
Gjelden fordelt på vesentlige valutaer		
NOK	670 000	0

Lånet løper uten avdrag og forfaller 31. mars, 2008.

Gjennomsnittlig rente er beregnet på grunnlag av faktisk rentekostnad i året og er hensyntatt i opptaksgebyr på lånet.

Rentene betales årlig etterskuddsvis med første forfall 31. mars, 2006.

NOTE 22 – DERIVATKONTRAKTER

Kortsiktig	2005		2004	
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld
Terminkontrakter valuta- kontantstrømsikring	2 509	0	0	0
Total	2 509	0	0	0
Minus langsiktig				
Terminkontrakter valuta- kontantstrømsikring	110	1 772	0	0
Total	110	1 772	0	0
Netto posisjon	847	0	0	0

Terminkontrakter:

Den nominelle verdien på underliggende sikringsobjekter var per 31. desember 2005 NOK 551,7 millioner (2004: NOK 0).

Gevinst og tap er ført mot sikringsreserver i egenkapitalen netto etter skatt, og vil bli ført mot resultatet eller balanseførte eiendeler etter hvert som sikringsobjektene opphører.

Alle valutaposisjoner er omregnet til markedskurs per balansedato.

NOTE 23 – OFFENTLIGE TILSKUDD

Selskapet har ført NOK 500 i reduksjon av andre driftskostnader som gjelder offentlig tilskudd fra SND/Innovasjon Norge.

REVISJONSBERETNING



PricewaterhouseCoopers AS
Forus Atrium
Postboks 8017
N-4068 Stavanger
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Sevan Marine ASA

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Sevan Marine ASA for regnskapsåret 2005, som viser et underskudd på kr 22 211 950 for morselskapet og et underskudd på kr 40 330 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. 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. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

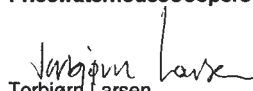
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig 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 intern kontroll-systemer. 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 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Stavanger, 16. mars 2006

PricewaterhouseCoopers AS


Torbjørn Larsen

Statsautorisert revisor



www.sevanmarine.com