

ÅRSRAPPORT  
2004

# ÅRSBERETNING 2004

Sevan Marine ASA er et offshore teknologiselskap, med fokus på markedet for flytende produksjon og lagring av olje og gass. Sevan Marine gruppen ("selskapet") har utviklet en ny sylindereformet plattform under betegnelsen SSP (Sevan Stabilized Platform), som er egnet til bruk i alle havområder. Selskapet er lokalisert i Tananger og Arendal, Norge og Rio de Janeiro, Brasil.

2004 var et viktig år i selskapets historie. Selskapet inngikk i første kvartal en avtale med Yantai Raffles Shipyard, Kina for bygging av den første SSP plattformen. I fjerde kvartal inngikk Sevan Marine do Brasil Ltda, selskapets datterselskap, en samarbeidsavtale med Petrobras S.A. for bruk av en SSP 300 FPSO under en 11 års charterkontrakt på Piranema feltet i delstaten Sergipe på nordøstkysten av Brasil, i dypt vann fra 1 000 til 1 600 meter. SSP plattformen som er under bygging i Kina vil bli benyttet i denne kontrakten. I første kvartal 2005 ble samarbeidsavtalen bekreftet gjennom en intensjonsavtale mellom partene.

I desember 2004 ble selskapet tatt opp til notering på Oslo Børs. Børsnoteringen har gjort at omsetningen av selskapets aksjer nå foregår på en regulert markedsplass, noe som har økt aksjens likviditet og gjort den til et mer attraktivt investeringsobjekt for aksjonærene og nye investorer.

## RESULTAT OG KAPITALFORHOLD

Konsoliderte driftsinntekter for 2004 var totalt 1 million kroner, en reduksjon på 2,6 millioner kroner fra 2003. Driftsresultatet var minus 17,7 millioner kroner, en økning på 8,8 millioner kroner fra 2003. Dette skyldes reduksjon i inntekter fra konsulentvirksomhet og en økning i driftsutgifter forårsaket av høyere aktivitet på grunn av byggingen av SSP plattformen. Nettoresultatet ble minus 8,4 millioner kroner sammenlignet med minus 7,2 millioner kroner året før. Alle kostnader knyttet til utviklingen av SSP teknologien er utgiftsført.

Den effektive skattesatsen avviker vesentlig fra den nominelle skattesatsen på 28%. Dette skyldes i stor grad utgifter til emisjoner som har blitt ført direkte mot egenkapitalen i finansregnskapet. Selskapet har balanseført utsatt skattefordel som følge av forventninger om positive fremtidige skattemessige resultater knyttet til tjenester planlagt levert i forbindelse med signert intensjonsavtale.

Totalkapitalen var ved utgangen av året kr 201,2 millioner, hvorav anleggsmidler utgjorde 127,4 millioner kroner og kontanter og bankinnskudd 67 millioner kroner. Egenkapitalandelen pr 31.12.2004 var 92%. Selskapet hadde ingen rentebærende gjeld.

Selskapet må forholde seg til flere nye regnskapsprinsipper som en konsekvens av børsnoteringen. Dette har resultert i endringer i regnskapsbehandling av pensjonsordning og aksjebaserte incentivordninger; for detaljer se noter til regnskapet. Fra og med regnskapsåret 2005 vil konsernet

avlegge regnskap i samsvar med IFRS. Dette regnskapet vil inneholde sammenligningstall for 2004, som vil bli omarbeidet i henhold til relevante IFRS standarder. I notene til regnskapet for 2004 er det gitt opplysninger om forventet effekt av overgang til IFRS. Denne informasjonen er basert på dagens IFRS regnskapsstandarder og fortolkninger. Det kan komme endringer i regelverket og fortolkninger av regelverket frem til selskapet avlegger sitt første IFRS regnskap pr 31.12.2005. Slike endringer vil kunne endre IFRS informasjonen gitt i note 23.

## KAPITAL OG FINANSIERING

Netto kontantstrøm for 2004 var 65,1 millioner kroner. Kontantstrøm fra drift utgjorde minus 3,9 millioner kroner, kontantstrøm fra investeringer utgjorde minus 112,4 millioner kroner og kontantstrøm fra finansiering utgjorde 181,4 millioner kroner.

Selskapet gjennomførte i februar, april og desember 2004 rettede emisjoner med brutto emisjonsproveny på henholdsvis 18 millioner kroner, 143 millioner kroner og 35 millioner kroner. I februar 2005 gjennomførte selskapet en rettet emisjon med et brutto emisjonsproveny på 111,7 millioner kroner.

Sevan Production AS, som er et heleid datterselskap, inngikk en låneavtale med Export-Import Bank of China vedrørende et byggelån på USD 13 millioner som skal delfinansiere byggingen av SSP 300 ved Yantai Raffles Shipyard. Ved årets slutt var det ikke foretatt noen trekk under dette lånet.

For å kunne fullfinansiere byggingen av SSP 300 ved Yantai Raffles verftet, har selskapet lagt ut et obligasjonslån stort NOK 670 millioner. Obligasjonslånet har tre års løpetid, en fast rente på 9% med årlig etterskuddsvis kapitalisering og forfallsdato 31. mars 2008. Forventet utbetalingsdato er 31. mars 2005. Lånet vil bli søkt tatt opp til notering på Oslo Børs.

## 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

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 modell skala testing og analyser skal reflektere plattformens egenskaper og oppførsel under reelle operasjonelle forhold. Selskapet kan allikevel ikke garantere at alle hydro-

dynamiske 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 plattformen. Fremskaffelse av slik finansiering kan være utsatt for markedsrisiko og annen type risiko som kan påvirke tilgjengelighet, struktur og betingelser. Etterspørselen etter FSO/FPSO enheter i forbindelse med produksjon av olje- og gass er spesielt sensitiv for prisfall, endringer i produksjonsnivå og skuffende lete resultater.

## HMS OG SELSKAPSLEDELSE

Etablering av en god helse, miljø og sikkerhets (HMS) politikk er en kritisk suksessfaktor for selskapet. Virksomheten medførte i 2004 verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø. Det er ikke registrert sykefravær i selskapet siste året. 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 28% og 32% av de ansatte i henholdsvis morselskapet og konsernet kvinner. Det er ingen kvinnelige styremedlemmer.

Selskapet jobber mot å utvikle gode rutiner for selskapsledelse. Man følger her Norsk anbefaling for

Eierstyring og Selskapsledelse som er utviklet av en arbeidsgruppe bestående av representanter for sentrale involverte parter, investorer, utstedere og børsen.

## ANDRE FORHOLD

Selskapet kunngjorde i første kvartal 2005 kjøp av 48% av aksjene i Kanfa AS. Kanfa er et design- og engineering-selskap med fokus på prosessanlegg, som tilbyr tjenester til offshoreindustrien. De ansatte i Kanfa AS har lang erfaring og har vært involvert i de fleste norske feltutbygginger de siste 15 år, i tillegg til flere internasjonal prosjekter.

## FREMTIDSUTSIKTER

Markedet for flytende produksjon ser fortsatt lovende ut. Flere feltutviklings prosjekter er nå under utvikling, særlig gjelder dette små og mellomstore felt. Selskapet diskuterer prosjektmuligheter med potensielle kunder i Nordsjøen, Latin Amerika og Sørøst Asia, for bruk av SSP plattformen som en FPSO.

Forventet oppstart av Petrobras kontrakten er midten av 2006 og selskapet forventer å generere inntekter fra 3. kvartal 2006.

Styret vil takke de ansatte for innsatsen og oppnådde resultater i 2004.

## ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

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

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Overført fra overkursfond | kr 3 914 929 |
| Totalt disponert          | kr 3 914 929 |

Selskapet hadde ikke fri egenkapital pr 31.12.2004.

Tananger, 14. mars 2005



Jan-Fredrik  
Wilhelmsen  
Styreleder



Arne Smedal  
Styremedlem



Kåre Syvertsen  
Styremedlem



Jean-Philippe  
Flament  
Styremedlem

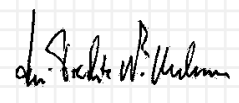


John Hatleskog  
Styremedlem

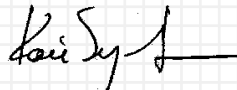
# RESULTATREGNSKAP


| MORSELSKAP                                 |                | NOK 1 000                       |       | KONSERN        |               |
|--|----------------|---------------------------------|-------|----------------|---------------|
| 2003                                       | 2004           |                                 | Note  | 2004           | 2003          |
| <b>DRIFTSINTEKTER OG KOSTNADER</b>         |                |                                 |       |                |               |
| 0  | 0              | Driftsinntekter                 | 12    | 981            | 3 626         |
| -4 443                                     | -7 217         | Lønn og sosiale kostnader       | 9     | -10 449        | -6 437        |
| -87  | -304           | Ordinære avskrivninger          | 3     | -392           | -168          |
| -2 427                                     | -5 813         | Andre driftskostnader           | 9, 15 | -7 864         | -5 945        |
| -6 957                                     | -13 334        | Sum driftskostnader             |       | -18 705        | -12 550       |
| <b>-6 957</b>                              | <b>-13 334</b> | <b>DRIFTSRESULTAT</b>           |       | <b>-17 724</b> | <b>-8 924</b> |
| <b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>   |                |                                 |       |                |               |
| 201  | 1 315          | Renteinntekter                  |       | 1 318          | 207           |
| 950  | 121            | Konsernbidrag                   |       | 0              | 0             |
| 0  | 29             | Andre finansinntekter           |       | 66             | 133           |
| -60  | -3             | Rentekostnader                  |       | -39            | -83           |
| -14  | -78            | Andre finanskostnader           | 11    | -198           | -421          |
| <b>1 077</b>                               | <b>1 384</b>   | <b>RESULTAT AV FINANSPOSTER</b> |       | <b>1 147</b>   | <b>-164</b>   |
| <b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b> |                |                                 |       |                |               |
| -5 881                                     | -11 950        |                                 |       | -16 577        | -9 088        |
| 1 862                                      | 8 035          | Skattekostnad ordinært resultat | 2     | 8 212          | 1 862         |
| <b>-4 019</b>                              | <b>-3 915</b>  | <b>ÅRSRESULTAT</b>              |       | <b>-8 365</b>  | <b>-7 226</b> |
| <b>OVERFØRINGER</b>                        |                |                                 |       |                |               |
| -4 019                                     | -3 915         | Overført fra overkursfond       |       |                |               |
| <b>-4 019</b>                              | <b>-3 915</b>  | <b>SUM</b>                      |       |                |               |

Tananger, 14. mars 2005

  
Jan-Fredrik Wilhelmsen  
Styreleder

  
Arne Smedal  
Styremedlem

  
Kåre Syvertsen  
Styremedlem

  
Jean-Philippe Flament  
Styremedlem

  
John Hatleskog  
Styremedlem

  
Jan Erik Tveterås  
Adm. dir.

# BALANSE

| MORSELSKAP                       |                | NOK 1 000                                   |         | KONSERN        |               |
|----------------------------------|----------------|---|---------|----------------|---------------|
| 2003                             | 2004           |   | Note    | 2004           | 2003          |
| <b>EIENDELER</b>                 |                |   |         |                |               |
| <b>Anleggsmidler</b>             |                |   |         |                |               |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>    |                |   |         |                |               |
| 6 526                            | 14 560         | Utsatt skattefordel                         | 2       | 14 738         | 6 526         |
| 6 526                            | 14 560         | Sum immaterielle eiendeler                  |         | 14 738         | 6 526         |
| <b>Driftsmidler</b>              |                |   |         |                |               |
| 0                                | 0              | Plattform under bygging                     | 3       | 95 469         | 0             |
| 206                              | 1 789          | Andre driftsmidler                          | 3       | 2 214          | 661           |
| 206                              | 1 789          | Sum driftsmidler                            |         | 97 683         | 661           |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b> |                |   |         |                |               |
| 8 608                            | 73 435         | Investeringer i datterselskaper             | 4       | 0              | 0             |
| 0                                | 15 000         | Investeringer i tilknyttet selskap          | 4       | 15 000         | 0             |
| 8 608                            | 88 435         | Sum finansielle anleggsmidler               |         | 15 000         | 0             |
| <b>15 340</b>                    | <b>104 784</b> | <b>Sum anleggsmidler</b>                    |         | <b>127 421</b> | <b>7 187</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>              |                |   |         |                |               |
| <b>Fordringer</b>                |                |   |         |                |               |
| 0                                | 0              | Kundefordringer                             |         | 0              | 291           |
| 4 275                            | 6 174          | Andre fordringer                            | 5, 10   | 6 796          | 4 468         |
| 361                              | 30 146         | Konsernfordringer                           | 4       | 0              | 0             |
| <b>4 636</b>                     | <b>36 320</b>  | <b>Sum fordringer</b>                       |         | <b>6 797</b>   | <b>4 759</b>  |
| 1 868                            | 64 098         | Bankinnskudd                                | 6       | 67 002         | 2 465         |
| <b>6 504</b>                     | <b>100 418</b> | <b>Sum omløpsmidler</b>                     |         | <b>73 799</b>  | <b>7 224</b>  |
| <b>21 844</b>                    | <b>205 202</b> | <b>SUM EIENDELER</b>                        |         | <b>201 220</b> | <b>14 411</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>      |                |   |         |                |               |
| <b>Egenkapital</b>               |                |   |         |                |               |
| <b>Innskutt egenkapital</b>      |                |   |         |                |               |
| 3 898                            | 13 234         | Aksjekapital ( 66 168 921 aksjer a kr 0,20) | 1, 7, 8 | 13 234         | 3 898         |
| 16 448                           | 183 760        | Overkursfond                                | 1       | 171 102        | 8 465         |
| 20 346                           | 196 994        | Sum innskutt egenkapital                    |         | 184 336        | 12 363        |
| <b>Opptjent egenkapital</b>      |                |   |         |                |               |
| 0                                | 0              | Omregningsdifferanse                        | 1       | 188            | 0             |
| 0                                | 0              | Sum opptjent egenkapital                    |         | 188            | 0             |
| <b>20 346</b>                    | <b>196 994</b> | <b>Sum egenkapital</b>                      | 1       | <b>184 524</b> | <b>12 363</b> |
| <b>Gjeld</b>                     |                |   |         |                |               |
| <b>Langsiktig gjeld</b>          |                |   |         |                |               |
| 0                                | 300            | Pensjonsforpliktelser                       | 14      | 300            | 0             |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>          |                |   |         |                |               |
| 0                                | 0              | Kassekreditt                                |         | 0              | 0             |
| 565                              | 3 054          | Leverandørgjeld                             |         | 11 523         | 688           |
| 0                                | 0              | Betalbar skatt                              | 2       | 0              | 0             |
| 497                              | 2 511          | Skyldig offentlige avgifter                 |         | 2 605          | 574           |
| 0                                | 935            | Konserngjeld                                | 4       | 0              | 0             |
| 436                              | 1 408          | Annen kortsiktig gjeld                      |         | 2 268          | 786           |
| 1 498                            | 7 908          | Sum kortsiktig gjeld                        |         | 16 396         | 2 048         |
| <b>21 844</b>                    | <b>205 202</b> | <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>             |         | <b>201 220</b> | <b>14 411</b> |

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| MORSELSKAP  |                | NOK 1 000   | KONSERN         |               |
|---|----------------|---|-----------------|---------------|
| 2003  | 2004           |   | 2004            | 2003          |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |                |   |                 |               |
| -5 881  | -11 950        | Resultat før skattekostnad                              | -16 577         | -9 088        |
| 0   | 0              | Periodens betalte skatt                                 | 0               | 0             |
| 87  | 304            | Ordinære avskrivninger                                  | 392             | 168           |
| 0   | 0              | Endring i kundefordringer                               | 291             | 25            |
| -548  | 2 489          | Endring i vareleverandørgjeld                           | 10 835          | -597          |
| 2 517   | 1 086          | Endring i andre tidsavgrensingsposter                   | 1 186           | 2 582         |
| <b>-3 825</b>                                     | <b>-8 071</b>  | <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>-3 873</b>   | <b>-6 910</b> |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |                |   |                 |               |
| -3 047  | -79 826        | Investering ved kjøp av aksjer                          | -15 000         | 0             |
| -95   | -1 886         | Investeringer i varige anleggsmidler                    | -97 414         | -246          |
| <b>-3 142</b>                                     | <b>-81 712</b> | <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>-112 414</b> | <b>-246</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |                |   |                 |               |
| -2 683  | 0              | Netto endring kassekreditt                              | 0               | -2 683        |
| 10 244  | 181 103        | Innskutt ny kapital                                     | 181 103         | 10 244        |
| 0   | 300            | Netto endring pensjonsforpliktelser                     | 300             | 0             |
| 159   | -28 850        | Endring konsernmellomværende                            | 0               | 0             |
| 0   | 0              | Kursendring utenlandsk datterselskap                    | -37             | 243           |
| <b>7 720</b>                                      | <b>152 553</b> | <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>181 366</b>  | <b>7 804</b>  |
| <b>753</b>  | <b>62 770</b>  | <b>NETTO KONTANTSTRØM FOR PERIODEN</b>                  | <b>65 079</b>   | <b>648</b>    |
| 1 115   | 1 868          | Kontanter, bankinnskudd pr 01.01.                       | 2 464           | 1 816         |
| <b>1 868</b>                                      | <b>64 638</b>  | <b>Kontanter, bankinnskudd pr 31.12.</b>                | <b>67 543</b>   | <b>2 464</b>  |

## NOTER TIL REGNSKAPET 2004

### Regnskapsprinsipper

Alle tall er i NOK 1 000 dersom ikke annet er oppgitt.

### Konsernregnskapet

Det konsoliderte regnskapet omfatter Sevan Marine ASA, og de heleide datterselskapene Sevan Marine Management AS, Sevan Production AS og Sevan Marine do Brasil Ltda. Morselskapet er lokalisert i Tananger og Arendal. Datterselskapene er lokalisert i Tananger, Norge og Rio de Janeiro, Brasil. Alle interne transaksjoner samt gjeld og tilgodehavender mellom konsernselskapene er eliminert.

Konsernets regnskap er utarbeidet i henhold til norske regnskapsprinsipper.

Datterselskapet Sevan Marine do Brasil Ltda er omregnet fra lokal valuta i Brasil til NOK ved bruk av gjennomsnittskurser for resultatregnskapet og kurser på balansedagstidspunktet for balanseposter.

Investeringer i tilknyttede selskaper, hvor Sevan Marine ASA har betydelig innflytelse, innarbeides etter egenkapitalmetoden.

### 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 bestemt periode. De faktiske beløpene kan avvike fra estimatene.

### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler / kortsiktig gjeld vurderes til laveste / høyeste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Enkelte poster er i samsvar med regnskapsloven vurdert etter spesielle vurderingsregler. Det redegjøres nærmere for disse nedenfor.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er aktivert og klassifisert som anleggsmidler. Driftsmidlene regnskapsføres til historisk kost etter fradrag for avskrivninger. Driftsmidlene avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

### Anlegg under bygging (SSP 300 FPSO)

Plattform under bygging er vurdert til kostpris. Lønnsutgifter samt reiseutgifter direkte relatert til SSP 300 under bygging, er balanseført til selskapets kostpris. Deler av kostprisen er valutasikret og regnskapsført til kursen på tidspunktet for kjøp av valutabeløpet.

### Aksjer i datterselskap og tilknyttede selskap

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

### Forskning og utvikling samt offentlige tilskudd

Utgifter til forskning og utvikling, netto etter fradrag for mottatte offentlige tilskudd, kostnadsføres fortløpende.

#### 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, bortsett fra innskudd med sikringsformål, se nedenfor. Realiserte og urealiserte kursgevinster og -tap på eiendeler og gjeld i annen valuta enn NOK er tatt med i årets resultat.

#### Valutasikring (cash flow hedge)

Bankinnskudd i valuta (USD) foretatt i forbindelse med byggekontraktinngåelsen med verftet, med hensikt å sikre valutakursen for delbetalinger i USD, er behandlet som en valutasikring og regnskapsført til kurs på tidspunktet for kjøp av valutabeløpet.

#### Pensjoner

Sevan Marine ASA har kollektiv ytelsesplan for sine ansatte. Fra og med regnskapsåret 2004 har selskapet implementert norsk standard for behandling av pensjonskostnader. Selskapet har innhentet aktuarberegning og innarbeidet beregnet forpliktelse pr 31.12. Implementeringseffekten pr 1.1.2004 er ført mot egenkapital.

#### 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. Skattekostnad består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt), og endring i netto utsatt skatt.

#### Resultat per aksje

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

#### Aksjebaserte incentivordninger

Selskapet benytter aksjebaserte incentivordninger for de ansatte. For ordninger hvor den ansatte gis rett til å kjøpe aksjer til en kurs (utøvelseskurs) lavere enn markedskurs på tidspunktet for tildeling av retten, regnskapsføres differansen mellom utøvelseskurs og markedskurs som lønnskostnad over ordningens løpetid. En slik behandlingsmåte er i samsvar med tidligere uttalelser fra Oslo Børs og er av selskapet implementert med virkning fra og med regnskapsåret 2004. Motpost til lønnskostnad er økning i selskapets egenkapital og følgelig vil ikke akkumulerte effekter fra tidligere år ha noen effekt på selskapets egenkapital.

Estimat på arbeidsgiveravgift som påløper i tilknytning til incentivordningene regnskapsføres over ordningenes løpetid. Estimatendringer for påløpt arbeidsgiveravgift regnskapsføres over ordningenes gjenværende løpetid.

En slik behandling av arbeidsgiveravgiften knyttet til incentivordningene, er også implementert fra og med regnskapsåret 2004. Akkumulert effekt på egenkapitalen er ført direkte mot egenkapitalen pr 1.1.2004.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

#### NOTE 1 – EGENKAPITAL

| Morselskap   | Aksje-<br>kapital | Overkurs-<br>fond | Annen<br>egenkapital | Sum            |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|----------------|
| <b>Egenkapital pr 31.12.03</b>                                       | <b>3 898</b>      | <b>16 448</b>     | <b>0</b>             | <b>20 346</b>  |
| Emisjoner 2004   | 9 336             | 186 667           |                      | 196 003        |
| Emisjonskostnader 2004   |                   | -15 506           |                      | -15 506        |
| Implementering av pensjonsforpliktelse                               |                   | -320              |                      | -320           |
| Arbeidsgiveravgift på aksjebaserte<br>incentivordninger tidligere år |                   | -220              |                      | -220           |
| Egenverdi opsjoner 2004  |                   | 606               |                      | 606            |
| Resultat 2004  |                   | -3 915            |                      | -3 915         |
| <b>Egenkapital pr 31.12.04</b>                                       | <b>13 234</b>     | <b>183 760</b>    | <b>0</b>             | <b>196 994</b> |

| Konsern  | Aksje-<br>kapital | Overkurs-<br>fond | Omregnings-<br>differanse | Sum            |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital pr 31.12.03</b>                                       | <b>3 898</b>      | <b>8 465</b>      | <b>0</b>                  | <b>12 363</b>  |
| Korreksjon 2003*   |                   | -495              | 226                       | -269           |
| Emisjoner 2004   | 9 336             | 186 937           |                           | 196 273        |
| Emisjonskostnader 2004   |                   | -15 506           |                           | -15 506        |
| Implementering av pensjonsforpliktelse                               |                   | -320              |                           | -320           |
| Arbeidsgiveravgift på aksjebaserte<br>incentivordninger tidligere år |                   | -220              |                           | -220           |
| Egenverdi opsjoner 2004  |                   | 606               |                           | 606            |
| Resultat 2004  |                   | -8 365            |                           | -8 365         |
| Agio egenkapital utenlandsk datterselskap                            |                   |                   | -38                       | -38            |
| <b>Egenkapital pr 31.12.04</b>                                       | <b>13 234</b>     | <b>171 102</b>    | <b>188</b>                | <b>184 524</b> |

\* Vedrører korreksjon av feileliminering i forbindelse med utarbeidelsen av konsernregnskapet for 2003

#### NOTE 2 – SKATTER

| Morselskap                         | 2004           | 2003           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Resultat før skatt                 | -11 950        | -5 881         |
| Permanente forskjeller             | -16 207        | -768           |
| Endring i midlertidige forskjeller | 1 003          | 11             |
| Skattemessig beregningsgrunnlag    | -27 154        | -6 638         |
| Underskudd til fremføring          | -23 329        | -16 691        |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>     | <b>-50 483</b> | <b>-23 329</b> |

|                             |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Betalbar skatt              | 0            | 0            |
| Endring utsatt skattefordel | 8 035        | 1 862        |
| <b>Skattekostnad</b>        | <b>8 035</b> | <b>1 862</b> |

| Midlertidige forskjeller                | 2004           | 2003           |
|---|----------------|----------------|
| Anleggsmidler                           | 325            | 23             |
| Opsjoner                                | -1 544         | -219           |
| Pensjonsforpliktelser                   | -300           | -320           |
| Netto midlertidige forskjeller          | -1 519         | -516           |
| Fremførbart underskudd                  | -50 482        | -23 329        |
| <b>Sum grunnlag utsatt skattefordel</b> | <b>-52 001</b> | <b>-23 845</b> |
| <b>Balanseført utsatt skattefordel</b>  | <b>-14 560</b> | <b>-6 526</b>  |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| <b>Konsern</b>                          | <b>2 004</b>   | <b>2 003</b>   |
| Betalbar skatt i Norge                  | 0              | 0              |
| Betalbar skatt i utland                 | 0              | 0              |
| Endring utsatt skatt i Norge            | 8 212          | 1 862          |
| <b>Skattekostnad</b>                    | <b>8 212</b>   | <b>1 862</b>   |
| Anleggsmidler                           | 325            | 23             |
| Opsjoner                                | -1 544         | -219           |
| Pensjonsforpliktelser                   | -300           | -320           |
| Netto midlertidige forskjeller          | -1 519         | -516           |
| Fremførbart underskudd                  | -51 115        | -23 329        |
| <b>Sum grunnlag utsatt skattefordel</b> | <b>-52 634</b> | <b>-23 845</b> |
| <b>Balanseført utsatt skattefordel</b>  | <b>-14 738</b> | <b>-6 526</b>  |

|   |                |
|---|----------------|
| Skattemessig fremførbart underskudd 2001 (utløper 2011) | - 8 690        |
| Skattemessig fremførbart underskudd 2002 (utløper 2012) | - 8 001        |
| Skattemessig fremførbart underskudd 2003 (utløper 2013) | - 6 637        |
| Skattemessig fremførbart underskudd 2004 (utløper 2014) | -27 787        |
| <b>Sum underskudd til fremføring</b>                    | <b>-51 115</b> |

Utsatt skattefordel er balanseført med nominell verdi i morselskapet og konsern. Utsatt skattefordel er balanseført som følge av forventninger om fremtidig positiv inntjening knyttet til intensjonsavtale med Petrobras for SSP 300 FPSO innen ovennevnte utløpsdatoer. Utsatt skattefordel og betalbar skatt relateres til morselskapet, samt datterselskap i Norge.

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

|  |              |             |
|--|--------------|-------------|
| <b>Morselskap</b>                          | <b>2004</b>  | <b>2003</b> |
| Resultat før skatt                         | -11 950      | -5 881      |
| Forventet skattekostnad                    | 3 346        | -1 647      |
| Skattekostnad i regnskapet                 | -8 035       | -1 862      |
| <b>Avvik</b>                               | <b>4 689</b> | <b>215</b>  |
| Skatteeffekt emisjonskostnader             | 4 342        | 72          |
| Skatteeffekt øvrige permanente forskjeller | 347          | 143         |
| <b>Forklart avvik</b>                      | <b>4 689</b> | <b>215</b>  |

|   |              |             |
|---|--------------|-------------|
| <b>Konsern</b>                              | <b>2004</b>  | <b>2003</b> |
| Resultat før skatt                          | -16 577      | -9 088      |
| Forventet skattekostnad                     | -4 642       | -2 545      |
| Skattekostnad i regnskapet                  | -8 212       | -1 862      |
| <b>Avvik</b>                                | <b>3 570</b> | <b>-683</b> |
| Skatteeffekt emisjonskostnader              | 4 342        | 72          |
| Ikke balanseført utsatt skattefordel utland | -1 118       | -898        |
| Skatteeffekt øvrige permanente forskjeller  | 347          | 143         |
| <b>Forklart avvik</b>                       | <b>3 570</b> | <b>-683</b> |

10

#### NOTE 3 - VARIGE DRIFTSMIDLER

|                                     |                           |              |
|-------------------------------------|---------------------------|--------------|
| <b>Morselskap</b>                   | <b>Maskiner, inventar</b> | <b>Sum</b>   |
| Anskaffelseskost 1.1.               | 362                       | 362          |
| Tilgang                             | 1 886                     | 1 886        |
| Avgang                              | 0                         | 0            |
| Anskaffelseskost 31.12.             | 2 248                     | 2 248        |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.    | -459                      | -459         |
| <b>Balanseført verdi pr 31.12.</b>  | <b>1 789</b>              | <b>1 789</b> |
| Årets avskrivninger                 | 304                       | 304          |
| Økonomisk levetid/avskrivnings sats | 3-5 år /20-30%            |              |

|                                     |                                   |                           |               |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------|
| <b>Konsern</b>                      | <b>SSP 300 FPSO under bygging</b> | <b>Maskiner, inventar</b> | <b>Sum</b>    |
| Anskaffelseskost 1.1.               | 0                                 | 1 398                     | 1 398         |
| Tilgang                             | 95 469                            | 1 945                     | 97 414        |
| Avgang                              | 0                                 | 0                         | 0             |
| Anskaffelseskost 31.12.             | 95 469                            | 3 343                     | 98 812        |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.    | 0                                 | -1 129                    | -1 129        |
| <b>Balanseført verdi pr 31.12.</b>  | <b>95 469</b>                     | <b>2 214</b>              | <b>97 683</b> |
| Årets avskrivninger                 |                                   | 392                       | 392           |
| Økonomisk levetid/avskrivnings sats |                                   | 3-10 år /10-30%           |               |

Inkludert i beløpet for tilgang SSP 300 FPSO under bygging er 1 809 i lønnsutgifter aktivert som egne timer, og 818 i reiseutgifter relatert til personell som arbeider direkte med byggeprosjektet.

Kontrakt med Yantai Raffles Shipyard om bygging av SSP 300 skroget ble inngått i mars 2004. I løpet av 2004 er det betalt 3 betalingsterminer av totalt 10. Resterende betalingsterminer forfaller i henhold til milepælplan basert på fremdrift. Engineering, innkjøp og konstruksjonsarbeider for prosessanlegget vil bli utført av Kanfa AS (48% eid av Sevan Marine ASA), mens påmontering og sammenkobling av prosessanlegget på skroget vil bli utført av verftet. Installasjon av SSP 300 FPSO'en på lokasjon offshore Brasil forventes å skje i midten av 2006.

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

##### Investeringer i datterselskap

| Selskapsnavn                                | Forretnings- kontor | Kost- pris    | Antall aksjer | Egen- kapital | Bokført verdi | Eier- andel |
|---|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Sevan Marine Management AS                  | Tananger            | 115           | 1             | 115           | 115           | 100%        |
| Sevan Production AS                         | Tananger            | 60 115        | 1             | 59 659        | 60 115        | 100%        |
| Sevan Marine do Brasil Ltda                 | Rio de Janeiro      | 13 205        | 5 413         | 1 190         | 13 205        | 99,90%      |
| <b>Sum bokført verdi</b>                    |                     | <b>73 435</b> |               |               | <b>73 435</b> |             |
| <b>Investering i tilknyttet virksomhet:</b> |                     |               |               |               |               |             |
| Kanfa AS                                    | Asker               | 15 000        | 96            | 1 827         | 15 000        | 48%         |
| <b>Sum bokført verdi</b>                    |                     | <b>15 000</b> |               |               | <b>15 000</b> |             |

Aksjene i Kanfa AS ble kjøpt den 28.12.2004. Nettoresultatet for 3 dagers perioden er helt ubetydelig og ikke innarbeidet i regnskapet. Kanfa AS' forventede resultat etter skatt for 2004 er 1 096 mot 3 312 i 2003. Selskapets forventede egenkapital pr 31.12.2004 er 3 807 mot 2 712 pr 31.12.2003. Det er ikke identifisert merverdier knyttet til balanseførte eller ikke balanseførte eiendeler i Kanfa AS utover goodwill. Betalt merverdi, 13 173, blir dermed allokert til goodwill.

11

**Mellomværende med foretak i samme konsern****Morselskap**

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Gjeld til Sevan Marine do Brasil Ltda | -935          |
| Lån til Sevan Production AS           | 30 025        |
| Lån til Sevan Marine Management AS    | 121           |
| <b>Sum</b>                            | <b>29 211</b> |

Utover betalingsgaranti for Sevan Production AS' kredittstillegg, se note 6 nedenfor, foreligger ingen pantstillelser, garantier eller andre sikkerhetsstillelser til fordel for datterselskapene.

**NOTE 5 - ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER**

Andre kortsiktige fordringer består hovedsaklig av tilgode tilskudd fra SND samt forventet utbetaling fra skattefunnordningen, jfr note 10, og tilgode merverdiavgift.

**NOTE 6 - KONTANTER OG BANKINNSKUDD**

Inkludert i kontanter og bankinnskudd er bundne midler knyttet til forskuddstrukket skatt fra ansatte på 419. Renteinntekter består av renter på bankinnskudd.

Bankinnskudd i utenlandsk valuta definert som valutasikring (opprinnelig USD 10 millioner), ca. USD 1,8 millioner pr 31.12.2004, er regnskapsført til kurs på tidspunktet for kjøp av valutabeløpet, USD 1 = NOK 6,94. USD innskuddet, på opprinnelig USD 10 millioner, representerer selskapets egenfinansiering av USD andelen av kontraktsprisen for SSP 300 skroget.

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

Pr 31. desember 2004 eide eller kontrollerte følgende ledende ansatte og styremedlemmer aksjer i selskapet:

Jan-Fredrik Wilhelmsen, styrets leder, eier 60 000 aksjer i selskapet. Arne Smedal, styremedlem, eier 3 605 687 aksjer direkte, 3 114 036 aksjer gjennom sitt heleide selskap Aasen AS og 80 000 aksjer gjennom Elvheim AS, hvor han har en kontrollerende eierandel. 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, eier 378 740 aksjer direkte og 3 114 035 aksjer gjennom sitt heleide selskap Hallingen AS. I tillegg har han 179 500 aksjeopsjoner til strike kurs kr 3,- og 100 000 bonusaksjeopsjoner til strike kurs kr 0,20,-. Jean-Philippe Flament, styremedlem, har 500 000 aksjeopsjoner til strike kurs kr 4,-. John Hatleskog, styremedlem, eier 1 741 999 aksjer gjennom sitt heleide selskap Jaco Invest AS.

Pr 31. desember 2004 eide følgende medlemmer av ledelsen (som ikke er styremedlemmer) aksjer i selskapet: Jan Erik Tveteraas, adm. dir., eier 222 148 aksjer direkte og 3 114 035 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,-. Raul Schmidt, President Sevan Brasil, eier 780 315 aksjer. Han har 479 500 aksjeopsjoner til strike kurs kr 3,-, 179 500 aksjeopsjoner til strike kurs kr 4,-, 100 000 aksjeopsjoner til kr 9,80 og 100 000 bonusaksjeopsjoner til strike kurs kr 0,20. Egil Kvannli, finansdirektør, eier 7 000 aksjer i selskapet og har 50 000 aksjeopsjoner til strike kurs kr 9,80. Henriette Sandvaag, IR, eier ingen aksjer i selskapet, men har 50 000 aksjeopsjoner til strike kurs kr 9,80.

**NOTE 8 - AKSJONÆRINFORMASJON**

Pr 31. desember 2004 hadde selskapet 513 aksjonærer. Av disse var 53 hjemmehørende utenfor Norge. De 20 største aksjonærene pr 31.12.2004 er:

| Navn                                 | Antall aksjer     | Eierandel i % |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
| Arne Smedal                          | 3 605 687         | 5,45          |
| Skandinaviska Enskilda Banken        | 3 146 824         | 4,76          |
| Aasen AS                             | 3 114 036         | 4,71          |
| Supernova AS                         | 3 114 035         | 4,71          |
| Hallingen AS                         | 3 114 035         | 4,71          |
| MP Pensjon                           | 2 555 263         | 3,86          |
| Morgan Stanley and Co. Intl. Limited | 2 305 000         | 3,48          |
| Statoil Pensjonskasse                | 1 943 273         | 2,94          |
| Ferncliff AS                         | 1 889 190         | 2,86          |
| Fredrik Wiese                        | 1 762 105         | 2,66          |
| Jaco Invest AS                       | 1 741 999         | 2,63          |
| Terra Vekst                          | 1 738 139         | 2,63          |
| Tycoon Industrier AS                 | 1 361 000         | 2,06          |
| Holberg Norden                       | 1 314 474         | 1,99          |
| Wieco AS                             | 1 306 605         | 1,97          |
| Credit Agricole Indosuez (Suisse) SA | 1 302 105         | 1,97          |
| Gambak                               | 1 100 000         | 1,66          |
| Strata AS                            | 1 064 000         | 1,61          |
| Statoil Forsikring AS                | 1 018 491         | 1,54          |
| Skagenkaien Eiendom AS               | 1 000 000         | 1,51          |
| <b>20 største aksjonærer</b>         | <b>39 496 261</b> | <b>59,69</b>  |
| Resterende                           | 26 672 660        | 40,31         |
| <b>Totalt</b>                        | <b>66 168 921</b> | <b>100,00</b> |

Ved årsskiftet var 3 203 060 aksjeopsjoner tildelt ansatte og tillitsmenn under selskapets aksjeopsjonsordning, mens 395 702 opsjoner gjenstod under ordningen. Strikekursen for de tildelte opsjonene er kr 3,00 - 9,80. Ved årsskiftet var 650 000 bonusaksjeopsjoner tildelt ansatte under selskapets bonusaksjeordning mens 50 000 opsjoner gjensto under ordningen. Strike kursen for de tildelte opsjonene er lik pålydende kr 0,20,-. Under begge ordninger kan opsjonene utøves til gitte tidspunkter, men senest 5 år etter tildeling.

**NOTE 9 - LØNNKOSTNADER, ANDRE YTELSE, ANTALL ANSATTE**

|                                      | 2004          | 2003         |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Lønn og feriepenger                  | 9 047         | 5 111        |
| Arbeidsgiveravgift                   | 2 128         | 683          |
| Pensjonskostnader                    | 700           | 332          |
| Opsjoner                             | 1 931         | 0            |
| Aktiverte lønnskostnader             | -1 809        | 0            |
| Tilskudd fra SND                     | -2 000        |              |
| Andre kostnader                      | 452           | 311          |
| <b>Sum lønn og sosiale kostnader</b> | <b>10 449</b> | <b>6 437</b> |
| Gjennomsnittlig antall ansatte       | 17            | 9            |

**Ytelser til ledende ansatte**

|                                       | Lønnskost. | Andre ytelser |
|---------------------------------------|------------|---------------|
| Administrerende direktør              | 1 463 072  | 57 105        |
| Styremedlem /Teknisk direktør         | 1 458 437  | 119 329       |
| Styremedlem/Dir. forretningsutvikling | 1 387 755  | 201 894       |

Administrerende direktør har avtale om etterlønn i 18 måneder etter fratreden, hvis fratreden skjer etter initiativ fra styret.

Selskapet har avtale om kollektiv pensjon for sine ansatte.

Det er ikke kostnadsført/betalt ut styrehonorar for 2004.

| Spesifikasjon godtgjørelse til revisor           | 2004       | 2003      |
|--|------------|-----------|
| Revisjonshonorar                                 | 194        | 45        |
| Regnskapsteknisk bistand                         | 249        | 30        |
| Annen bistand                                    | 873        | 10        |
| Honorar ført mot egenkapitalen                   | -810       | 0         |
| <b>Sum kostnadsført godtgjørelse til revisor</b> | <b>506</b> | <b>85</b> |

#### NOTE 10 - SKATTEFUNN

Selskapet har i 2004 fått godkjent FoU prosjekter som gir rett til støtte etter reglene for SkatteFUNN.

Beregnet støtte for 2004 utgjør 790 og er ført som reduksjon av andre driftskostnader.

#### NOTE 11 - ANDRE FINANSKOSTNADER

Andre finanskostnader består av disagio i forbindelse med virksomheten i Brasil.

#### NOTE 12 - GEOGRAFISK FORDELING DRIFTSINNTEKTER OG EIENDELER

| Konsern                    |            |              |                      |                |               |
|----------------------------|------------|--------------|----------------------|----------------|---------------|
| Driftsinntekter            | 2004       | 2003         | Eiendeler            | 2004           | 2003          |
| Norge                      | 981        | 3 626        | Norge                | 200 742        | 13 855        |
| Brasil                     | 0          | 0            | Brasil               | 478            | 556           |
| <b>Sum driftsinntekter</b> | <b>981</b> | <b>3 626</b> | <b>Sum eiendeler</b> | <b>201 220</b> | <b>14 411</b> |

#### NOTE 13 - VIRKSOMHETSOMRÅDER

I 2004 og 2003 har konsernet i det vesentlige hatt inntekter knyttet til en serviceavtale med Transocean.

Pr i dag utgjør flytende produksjon konsernets eneste virksomhetsområde. Konsernet har en SSP 300 FPSO under bygging og virksomheten fremover vil være knyttet til eierskap og drift av denne FPSO'en og eventuelle fremtidige enheter. Selskapet forventer å generere inntekter fra SSP 300 FPSO fra 3. kvartal 2006.

#### NOTE 14 - PENSJONSFORPLIKTELSER

Konsernet har kollektiv pensjonsordning (ytelsesplan) for sine ansatte som omfatter 5 personer for morselskapet.

Selskapet har implementert norsk regnskapsstandard for behandling av pensjonskostnader med virkning fra 1.1.2004. Implementeringseffekten på 320 er ført direkte mot egenkapitalen pr 1.1.2004. Det er innhentet aktuarberegninger for å estimere pensjonsforpliktelser pr 1.1.2004 og 31.12.2004.

| Økonomiske forutsetninger:                | 2004 |
|---|------|
| Diskonteringsrente                        | 5,5% |
| Forventet avkastning                      | 6,0% |
| Expected pension increases / G-regulation | 2,5% |
| Forventet lønnsregulering                 | 2,5% |

14

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

#### Årets pensjonskostnad fremkommer slik:

| Morselskap |   | Konsern    |
|------------|---|------------|
| 2004       |   | 2004       |
| 498        | Nåverdi av årets pensjonsopptjening             | 498        |
| 60         | Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen           | 60         |
| -57        | Avkastning av pensjonsmidler                    | -57        |
| 114        | Omkostninger vedr. innbetalinger                | 114        |
| 614        | Netto pensjonskostnad                           | 614        |
| 87         | Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad           | 87         |
| <b>700</b> | <b>Pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift</b> | <b>700</b> |

#### Pensjonsforpliktelser i kollektive ordninger

| Morselskap |  | Konsern    |
|------------|--|------------|
| 2004       |  | 2004       |
| 1 641      | Estimerte, påløpte forpliktelser                             | 1 641      |
| -1 378     | Estimert verdi pensjonsmidler                                | -1 378     |
| 263        | Estimerte netto pensjonsforpliktelser                        | 263        |
| 37         | Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse             | 37         |
| <b>300</b> | <b>Netto pensjonsforpliktelser, inkl. arbeidsgiveravgift</b> | <b>300</b> |

#### NOTE 15 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

|  | 2004         | 2003         |
|--|--------------|--------------|
| Innkjøpte tjenester og andre honorarer | 4 576        | 5 294        |
| Driftsmaterialer                       | 373          | 320          |
| Reisekostnader                         | 1 577        | 928          |
| Kontorkostnader                        | 1 270        | 584          |
| Annet                                  | 68           | -1 182       |
| <b>Sum andre driftskostnader</b>       | <b>7 864</b> | <b>5 944</b> |

#### NOTE 16 - LEIEAVTALER

Selskapet har inngått flere avtaler for leie av kontorlokaler. Årlig leie for 2004 utgjør 237. Tilsvarende for 2003 var 127. Selskapet har forøvrig inngått leieavtaler for ulike typer software og ASP løsninger.

#### NOTE 17 - RESULTAT PR AKSJE

|   | 2004   | 2003   |
|---|--------|--------|
| Resultat pr aksje                               | -0,16  | -0,41  |
| Utvannet resultat pr aksje                      | -0,16  | -0,41  |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer ('000) | 52 789 | 18 980 |

Som følge av negative resultater for de aktuelle perioder, sammenholdt med prinsippet om ingen innvanning (positive effekter på resultat pr aksje som følge av økt antall aksjer, skal ikke tas hensyn til), er utvannet resultat pr aksje beregnet likt resultat pr aksje.

#### NOTE 18 - AKSJEBASERTE INCENTIVORDNINGER

Selskapet har ulike aksjeopsjonsprogrammer og bonusaksjeprogrammer. Bonusaksjeprogrammene ble tildelt i 2002 og 2003, og har en utøvelseskurs på kr. 0,20. Markedsverdien av underliggende aksje på tidspunktene for tildeling av bonusaksjeopsjoner ble anslått til kr 3,00. Differansen (opsjonens egenverdi), kr 2,80, er, fra og med 2004, regnskapsført som lønnskostnad over programmenes løpetid. Motpost til lønnskostnad er økning i egenkapital.

15



For 2004 utgjør lønnskostnad knyttet til egenverdi av opsjoner 606. Tilsvarende beløp for 2003 ville vært 548. Arbeidsgiveravgift av ovennevnte program er belastet med 86 for 2004, tilsvarende beløp for 2003 ville vært 78.

Aksjeopsjonsprogrammene tildelt i 2001 og 2002 har utøvelseskurser på kr 3,00, programmene tildelt i 2003 har utøvelseskurser på kr 4,00 og programmene tildelt i 2004 har en utøvelseskurs på kr 9,80. Utøvelseskursene for disse programmene er fastsatt lik antatt markedsverdi på tildelingstidspunktet.

Under bonusaksjeprogrammet fra juni 2002 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 500 000 aksjer. 2/3 av disse er modne for erklæring pr 31.12.2004 og de siste 1/3 er modne for erklæring i juni 2005. Disse må erklæres innen juni 2007.

Under bonusaksjeprogrammet fra mai 2003 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 150 000 aksjer. 1/3 av disse er modne for erklæring pr 31.12.2004, ytterligere 1/3 vil være modne for erklæring i mai 2005 og de siste 1/3 vil være modne for erklæring i mai 2006. Disse må erklæres innen mai 2008.

Under opsjonsprogrammet fra 2001 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 700 000 aksjer. Alle disse er modne for erklæring pr 31.12.2004 og må erklæres innen juli 2006.

Under opsjonsprogrammet fra 2002 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 898 780 aksjer. 2/3 av disse er modne for erklæring pr 31.12.2004 og de resterende 1/3 vil være modne for erklæring i oktober 2005. Disse må erklæres innen oktober 2007.

Under opsjonsprogrammet fra 2003 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 860 280 aksjer. 1/3 av disse er modne for erklæring pr 31.12.2004, ytterligere 1/3 vil være modne for erklæring i mai 2005 og de resterende 1/3 vil være modne for erklæring i mai 2006. Disse må erklæres innen mai 2008.

Under opsjonsprogrammet fra 2004 er det tildelt rettigheter for kjøp av til sammen 744 000 aksjer. Ingen av disse er modne for erklæring pr 31.12.2004, 1/3 vil være modne for erklæring i november 2005, ytterligere 1/3 vil være modne for erklæring i november 2006 og de resterende 1/3 vil være modne for erklæring i november 2007. Disse må erklæres innen november 2009.

Beregnet arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonsprogrammene, som følge av kursøkning på underliggende aksje, er belastet med 1 239 for 2004, tilsvarende beløp for 2003 ville vært 109.

Beregnet arbeidsgiveravgift knyttet til bonusaksjeprogrammet for 2002, 33, og for 2003, 78, samt beregnet arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonsprogrammet for 2003, 109, totalt 220, er ført som korreksjon mot egenkapital pr 1.1.2004.

#### NOTE 19 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Sevan Marine ASA hadde frem til 30. juni 2004 en avtale med et selskap eid av et styremedlem i Sevan Marine do Brasil Ltda, om utførelse av ledelsesoppgaver i Brasil og Vest Afrika.

Sevan Marine Management AS hadde frem til 30. april 2004 en avtale med selskapet nevnt ovenfor, hvor dette selskapet mottok kommisjon knyttet til Sevan Marine Management AS' agentavtale med Transocean.

Jan Erik Tveteraas, Kåre Syvertsen og Arne Smedal har frem til 1. november 2004 hatt rentefrie billån i selskapet, totalt NOK 1,8 millioner.

#### NOTE 20 – FINANSIELL MARKEDSRISIKO

16 Selskapet avlegger regnskap i norske kroner, men har virksomhet internasjonalt, og er dermed eksponert for endringer i valutakurser. Både dagrater og markedsverdier for FPSO-er fastsettes i USD. Ved fremtidig drift og eierskap av SSP'er vil selskapet spesielt være utsatt for svingninger i NOK/USD forholdet.

Selskapet har foreløpig ingen fordring eller gjeldsposter som medfører kredittrisiko eller renterisiko. Se imidlertid note 21 nedenfor vedrørende obligasjonslån.

#### NOTE 21 – LÅN, GARANTIER, SIKKERHETSSTILLELSER OG PANTSTILLELSER

Sevan Production AS har inngått låneavtale med Export-Import Bank of China vedrørende opptak av et lån på inntil USD 13 millioner. Lånet kan trekkes i overensstemmelse med visse angitte fremdrifts-datoer i henhold til byggekontrakt med verft. Lånet forrentes til fast rente på 3,83% pro anno, betalbar etterskuddsvis hver 6 måned. Lånet skal tilbakebetales i 6 halvårige omtrent like store avdrag, og første avdrag betales 6 måneder etter levering av SSP 300 fra Yantai Raffles Shipyard i Kina.

Lånet er sikret ved pre-delivery assignment of insurances, pant i konti, sikkerhet i byggekontrakt, samt sikkerhet i en USD 13 millioner Performance Bond stillet i favør av Sevan Production. Etter levering vil lånet også være sikret ved første prioritets pant i riggen, samt sikkerhet i certeparti, fraktttekter og forsikringer.

Låneavtalen er basert på sedvanlig, internasjonal skipsfinansierings-standard. Der er ingen finansielle covenants, men der er "material adverse change"-bestemmelser i forhold til Sevan Marine-konsernet og befrakter. Det er begrensninger med hensyn til dividende-betalinger og andre utbetalinger fra Sevan Production AS. Siste trekk under låneavtalen - som faller sammen med leveringsdato under byggekontrakten og som må inntreffe senest 2. juli 2006 med mindre långiver samtykker til utsettelse - er betinget av at det må være inngått en intensjonsavtale med hensyn til beskjeftigelse av riggen, og slik beskjeftigelseskontrakt krever långivers samtykke. Vesentlige endringer til byggekontrakten krever långivers godkjenning, og tilsvarende gjelder endringer i eierskap til eller selskapsrettlig status for Sevan Production AS, endringer vedrørende rigg-eie, flagg, klassifikasjon eller disponering over SSP 300, samt eventuelle ytterligere låneopptak eller vesentlige anskaffelser eller salg foretatt av Sevan Production AS. Det er ikke foretatt trekk under låneavtalen pr 31.12.2004.

Sevan Production AS' forpliktelser under så vel byggekontrakt som låneavtale med Export-Import Bank of China er garantert av Sevan Marine ASA.

For å fullfinansiere byggingen av SSP 300 ved Yantai Raffles Shipyard etter at enheten er besluttet bygget som en FPSO (og ikke som en FSO som opprinnelig kontrahert) i henhold til krav under inngått beskjeftigelsesavtale med Petrobras, er det tatt opp et obligasjonslån på NOK 670 millioner. Lånet har en løpetid på 3 år, og fast rente på 9% pro anno som betales årlig etterskuddsvis. Lånet er innbetalt av obligasjonseierne pr 31. mars 2005, og forfaller i sin helhet til tilbakebetaling pr 31.mars 2008. Lånet er sikret med pant i aksjene i Sevan Production AS og annenprioritet i Sevans interesse i forsikringer.

#### NOTE 22 – BETINGEDE UTFALL

Selskapet har blitt kontaktet av to personer, som har to registrerte patenter for bølge reduksjon på flytende enheter og som er av den formening at Sevan Marine er i konflikt med deres patenter. Sevan Marines oppfatning, som også understøttes av uavhengig patent rådgiver, er at den aktuelle illustrasjonen ikke representerer en konflikt med de nevnte patenter. Sevan Marine anser diskusjonen som avsluttet og alle utestående spørsmål som avklart, men selskapet vil forsvare sitt standpunkt hvis spørsmålet, mot formodning, skulle dukke opp igjen.

#### NOTE 23 – OVERGANG TIL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Konsernet vil avlegge regnskap i samsvar med IFRS for regnskapsåret som avsluttes 31.12.2005. Dette regnskapet vil inneholde sammenligningstall for 2004, som vil bli omarbeidet i henhold til gjeldende IFRS-standarder. Selskapet forventer ikke at det vil være mange vesentlige tallmessige forskjeller mellom regnskapet for 2004 avlagt i samsvar med norske regnskapsprinsipper og regnskapet for 2004 i samsvar med IFRS. Presentasjonsmessig vil det for IFRS formål presenteres en separat oppstilling som viser endringer i egenkapitalen. I 2004 regnskapet etter norske regnskapsprinsipper er slik oppstilling vist i noter.

Informasjonen gitt i denne noten er basert på dagens IFRS regnskapsstandarder og fortolkninger. Det kan komme endringer i regelverket og fortolkninger av regelverket frem til selskapet avlegger sitt første IFRS regnskap pr 31.12.2005. Slike endringer vil kunne endre IFRS informasjonen gitt i denne noten.

Foreløpig er det for poster i resultatregnskapet kun identifisert tallmessige forskjeller innenfor området regulert av IFRS nr 2, Share based payments. For poster i balansen er det identifisert forskjeller knyttet til valutasikring (cash flow hedge) regulert av IAS 39. I henhold til IAS 21 må omregningsdifferanser knyttet til utenlandske datterselskaper presenteres som egen komponent under egenkapitalen. I forbindelse med overgangen til IFRS er det imidlertid i IFRS 1 gitt unntak fra dette kravet slik at akkumulerte omregningsdifferanser kan settes til 0 i implementeringsåret.

I henhold til IAS 39 skal gevinster og tap knyttet til effektive sikringsinstrumenter føres direkte mot egenkapitalen. I regnskapet for 2004, avlagt i samsvar med norske regnskapsprinsipper, er tap på det effektive sikringsinstrumentet (bankinnskudd i USD) bokført som bankinnskudd. For IFRS formål reduseres bankinnskuddet med valutatapet som føres mot egenkapitalen, se oppstilling over egenkapitaljusteringer knyttet til IFRS nedenfor.

Selskapets aksjebaserte incentivordninger er nærmere beskrevet i note 18 ovenfor.

IFRS 2 krever regnskapsføring til virkelig verdi for aksjebaserte incentivordninger. Dette innebærer at det for bonusaksje og opsjonsprogrammene må beregnes en tidsverdi i tillegg til egenverdien for å anslå markedsverdi på programmene. Selskapet har foretatt beregninger ved bruk av den såkalte Black & Scholes opsjonsprisindeksten med følgende forutsetninger:

| Forutsetninger:                                       | 2004         | 2003         | 2002         | 2001       |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|
| Risikofri rente                                       | 3,6%         | 4,9%         | 6,0-7,0%     | 6,8%       |
| Volatilitet   | 35%          | 35%          | 35%          | 35%        |
| <b>Beregninger</b>                                    |              |              |              |            |
| Beregnet verdi pr opsjon/bonusaksje                   | 3,60         | 1,56-3,84    | 1,22-2,85    | 1,27       |
| Antall bonusaksjer                                    |              | 150 000      | 500 000      |            |
| Antall opsjoner                                       | 744 000      | 860 280      | 898 780      | 700 000    |
| <b>Totalt beregnet verdi utestående opsjoner</b>      | <b>2 678</b> | <b>1 918</b> | <b>2 522</b> | <b>889</b> |
| <b>Regnskapsført over løpetid for ordningene</b>      | <b>1 727</b> | <b>1 510</b> | <b>595</b>   | <b>123</b> |
| <b>Regnskapsført under norske regnskapsprinsipper</b> | <b>606</b>   | <b>548*</b>  |              |            |

\* Kun for sammenligningsformål. 2003 regnskapet er ikke omarbeidet med nytt prinsipp.

Avstemming mellom regnskap avlagt etter norske regnskapsprinsipper og IFRS:

|  | 2004           |
|--|----------------|
| Årsresultat ved bruk av norske regnskapsprinsipper                 | (8 365)        |
| IFRS justering knyttet til aksjebaserte incentivordninger (IFRS 2) | (1 121)*       |
| Total resultat effekt IFRS justeringer                             | (1 121)        |
| <b>Årsresultat under IFRS</b>                                      | <b>(9 486)</b> |

|  | 31.12.2004     | 1.1.2004      |
|--|----------------|---------------|
| Egenkapital ved bruk av norske regnskapsprinsipper                 | 184 524        | 12 363        |
| IFRS justering knyttet til aksjebaserte incentivordninger (IFRS 2) | (1 121)*       | (2 228)       |
| Effekt av økning i egenkapital aksjebaserte incentivordninger      | 1 121          | 2 228         |
| Effekt av valutasikring (cash flow hedge)                          | (1 666)        | -             |
| Total effekt på egenkapital av IFRS justeringer                    | (1 666)**      | -             |
| <b>Egenkapital under IFRS</b>                                      | <b>182 858</b> | <b>12 363</b> |

\* Kostnadsført verdi utestående opsjoner under IFRS, 1 727, redusert med 606 som allerede er kostnadsført i samsvar med norske regnskapsprinsipper (nytt prinsipp innført med virkning for regnskapsåret 2004). \*\*Motpost er reduksjon av bankinnskudd.



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

Til generalforsamlingen i Sevan Marine ASA

**Revisjonsberetning for 2004**

Vi har revidert årsregnskapet for Sevan Marine ASA for regnskapsåret 2004, som viser et underskudd på kr 3 914 929 for morselskapet og et underskudd på kr 8 364 621 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. 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 revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk 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

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapsskikk
- 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.

Uten at det har betydning for konklusjonen i avsnittet over, vil vi presisere at IFRS-informasjonen i note 23 er basert på dagens regnskapsstandarder og fortolkninger. Det kan bli endringer i regelverket frem til selskapet avlegger sitt første fullstendige IFRS regnskap pr 31.12.2005. Dette vil kunne endre IFRS-informasjonen.

Stavanger, 14. mars 2005

**PricewaterhouseCoopers AS**

*Torbjørn Larsen*  
 Torbjørn Larsen  
 Statsautorisert revisor

Kontorer: Oslo Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Førde Hamar Kristiansand Mo i Rana Molde Måløy Stavanger Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund  
 PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen  
 Medlemmer av Den norske Revisorforening | Foretaksregisteret: NO 987 009 713  
 www.pwc.no



[www.sevanmarine.com](http://www.sevanmarine.com)

Printers