



VIKING DRILLING ASA

ÅRSRAPPORT 2008

Viking Drilling ASA

Selskapet er under US Chapter 11
konkursbeskyttelse

ÅRSBERETNING 2008 Viking Drilling ASA

US CHAPTER 11 KONKURSBESKYTTELSE

Selskapet meddelte i februar 2008 at reaktiveringsprosjektet av SS Viking Producer ville resultere i en betydelig kostnadsoverskridelse. Å fullføre dette reaktiveringsprosjektet ville medføre betydelig tilleggsfinansiering. Styret og administrasjonen hadde lange diskusjoner med selskapets finansielle rådgivere og i det rådende meget vanskelige finansielle markedet, var rådgiverne og styret av den oppfatning at det ville være en stor utfordring å reise ytterligere kapital til akseptable betingelser for å finansiere ferdigstillingen av prosjektet. På bakgrunn av dette besluttet Styret i Viking Drilling ASA enstemmig i februar 2008 at selskapet og alle datterselskap (Selskapet) skulle søke frivillig beskyttelse under Chapter 11 lovgivning i USA. Styret var og er av den oppfatning at å søke beskyttelse under Chapter 11 var nødvendig for å beskytte mulige aksjonærverdier og kreditorens interesser i den tiden selskapet ville forsøke å selge riggene til best mulig betingelser.

Selskapets aktiva har siden februar 2008 vært markedsført for salg uten at det er blitt inngått noen bindende salgavtale. Selskapet har engasjert RS Platou til å bistå i salgsprosessen. Etter omfattende markedsføring av riggene og avholdelse av en rekke inspeksjoner, inviterte selskapet interesserte kjøpere til å delta i en auksjon for kjøp av riggene i august 2008. På grunn av begrenset forhåndsregistrering av potensielle kjøpere, ble auksjonen avlyst. Etter en lang og tiltagende finanskriser, markant fall i oljeprisen og medfølgende fall i offshore markedet, har RS Platou i februar 2009 verdsatt riggene og tilhørende utstyr til totalt USD 80 mill.. Selskapets ubestridte totale gjeldsforpliktelser er høyere enn denne anslåtte markedsverdi. Basert på dette er regnskapet lagt frem under forutsetning om at fortsatt drift ikke kan legges til grunn.

Beskyttelsen under US Chapter 11 konkurslovgivning har gitt Selskapet en periode hvor kreditorer har vært forhindret til å ta aksjon mot selskapet utenfor US Chapter 11 domstolen for forhold som knytter seg til tiden før søknad om konkursbeskyttelsen. Selskapet har også hatt en eksklusivitetsperiode hvor selskapet er den eneste som kan fremme en reorganiseringsplan overfor US Chapter 11 domstolen. Denne perioden ble forlenget til mai 2009. I påvente av salgsprosessen, har selskapet foreløpig ikke fremmet en reorganiseringsplan. Selskapet planlegger en reorganiseringsplan, som sammen med de nødvendige dokumenter, vil inneholde selskapets forslag til å tilbakebetale så mye som mulig av selskapets ubestridte totale gjeldsforpliktelser.

Etter US Chapter 11 konkursbeskyttelsen i februar 2008, har selskapet redusert organisasjonen og arbeidet på riggene. Riggene og det tilhørende utstyret er blitt forberedt til salgsprosessen. Selskapet har sikret riggene og det tilhørende utstyret samt arkivert alle tegninger, dokumentasjon og engineering-arbeid slik at alt er lett tilgjengelig for potensielle kjøpere.

Under US Chapter 11 konkursbeskyttelse, har selskapet hatt nær kontakt med de største kreditorene. Alle viktige forretningsbeslutninger i en US Chapter 11 konkursbeskyttelse kan

kun bli gjennomført etter godkjenning fra domstolen. Alle kreditorer og involverte i saken mottar varsel om begjæringer, som søkes om godkjenning, og blir gitt en mulighet til å protestere.

Selskapet planlegger å sende inn en begjæring om en reorganiseringsplan under Chapter 11 konkursbeskyttelse senere i år. Planen vil omfatte salg av selskapets aktiva og vil inkludere oppløsningen av Viking Drilling ASA, imidlertid vil de riggeiende selskap forsette under US Chapter 11 konkursbeskyttelse i påvente av salg av riggene. Fortsettelsen under US Chapter 11 konkursbeskyttelse vil være under kontroll av et styre og i samsvar med godkjenning fra kreditorene. Kreditorene vil fortsette å motta melding om salg eller andre viktige hendelser. Styret vil, med forbehold om endelig godkjenning av reorganiseringsplanen, senere vurdere å oppløse morselskapet, Viking Drilling ASA. .

FORRETNING OG HISTORIE

Selskapet eier tre halvt nedsenkbare riggunderstell, SS Viking Producer, SS Viking Century og SS Viking Prospector. SS Viking Producer er et reaktiveringsprosjekt og har blitt betydelig modifisert. Reaktiveringsprogrammet for SS Viking Producer var planlagt ferdigstilt i midten av 2008, men med kostnadsoverskridelse vil reaktiveringsprosjektet ikke bli ferdigstilt i regi av selskapet. Som nevnt har selskapet forsøkt å selge riggene med mål om å komme ut av Chapter 11 situasjonen.

SS Viking Century og SS Viking Prospector ligger i opplag, og selskapet har ikke tidligere planlagt reaktiveringsarbeid på dem. Disse riggene sammen med Viking Producer og utstyret eid av selskapet, vil bli solgt som de er og hvor de er, uten heftelser og pålegg. SS Viking Century og SS Viking Prospector enhetene kan også benyttes for flytende produksjon, som boligrigger eller til tenderboring

De tre riggene ble opprinnelig overtatt av selskapet i juni 2006 til en samlet pris på USD 44,0 mill.

Odin Rig Services Inc, Houston, Texas (ODIN) ble engasjert som teknisk rådgiver i slutten av mars 2006 for å foreta teknisk inspeksjon og mulighetsstudie av understellene, samt for å forberede et overslag over tidsbehov og kostnader for å gjøre riggene operative igjen. ODIN ble anbefalt av selskapets finansielle rådgiver.

ODIN ble i juni 2006 også engasjert som byggeleder for reaktiveringen av SS Viking Producer. Teamet fra ODIN besto av høyt kvalifiserte og erfarne ingeniører og planleggere som var stasjonert på verftet. Kontraktene med Odin ble terminert i februar 2008.

Allum Marine AS, et norsk ingeniørselskap som har spesialisert seg på ombygging og nybygg av rigger, ble engasjert som selskapets tekniske rådgiver i juni 2006. Engasjementet ble avsluttet i mars 2007.

I september 2006 ble det tatt opp et førsteprioritets pantesikret 5-årig obligasjonslån på henholdsvis USD 50,5 mill. og NOK 194 mill. (USD 31 mill.), samlet USD 81,5 mill.

En rammeavtale for reaktiveringen av SS Viking Producer ble inngått med verftet Gulf Copper Dry Dock & Rig Repair i Galveston, Texas, i september 2006. Verftet skulle levere arbeidskraft for sandblåsing, maling, sveising og montering av maskiner og boreutstyr.

Zentech Inc, Houston, Texas, ble engasjert for å bistå med detaljert engineering, og Noble Denton / ODL Services, Houston, Texas, ble engasjert for å bistå med styrke- og stabilitetsberegninger av SS Viking Producer.

Etter vedvarende problemer med byggeledelse, mangelfulle kostnadsestimater og svak fremdrift, ble W. Dennis Heagney utnevnt til adm.dir. og konsernsjef i Viking Drilling Group den 2. januar 2007. Heagney har mer enn 30 års erfaring og dokumenterte resultater innen boreindustrien. Fra 1996 – 2002 var han ansatt som driftsdirektør (Chief Operating Officer) i verdens største boreselskap, Transocean Offshore Inc. Fra 1986 – 1995 var han ansatt som adm.dir. i Sonat Offshore Drilling Inc., hvor han har arbeidet siden 1969. Hans siste stilling var som konserndirektør – Forretningsutvikling i Songa Management, Houston, Texas.

I februar 2007 økte selskapet byggebudsjettet for SS Viking Producer til om lag USD 160 mill. eksklusiv kjøpspris og finanskostnader, med planlagt ferdigstillelse i midten av 2008. Det økede budsjettet og ny dato for ferdigstillelse var først og fremst forårsaket av en betydelig oppgradering av de tidligere planlagte tekniske spesifikasjonene.

I mars 2007 ble det garantert for USD 20 mill. i ny egenkapital fra noen av de største aksjonærene, blant dem styremedlem Frode Teigen og styreleder Christen Sveaas, og det ble sikret et nytt 5-årig obligasjonslån på USD 60 mill. Både egenkapitalen og obligasjonslånet kunne emitteres på det tidspunktet selskapet bestemte, men ikke senere enn 28. februar 2008.

I august 2007 økte selskapets byggebudsjett for SS Viking Producer med ytterligere USD 30 mill. til om lag USD 190 mill. eksklusiv kjøpspris og finanskostnader. Kostnadsøkningen skyldtes i hovedsak økte engineering-kostnader som følge av større strukturkompleksitet, oppdagelse av mer omfattende korrosjon på skrog, ansettelse av ytterligere engineering personale hos prosjektleder, ytterligere utstyrsleveranser ikke tidligere medtatt i tidligere budsjett, høyere priser på utstyr og arbeidskraft samt ytterligere maling, sandblåsing og stillasoppsett i f.m. skroget.

I desember 2007 sikret Viking Drilling ASA et nytt 2. prioritets obligasjonslån på totalt USD 125 mill., henholdsvis USD 87,9 mill. og NOK 204,0 mill., for å finansiere ferdigstillelsen av Viking Producer i henhold til det siste budsjett og for å erstatte det ikke opptrukket obligasjonslån på USD 60 mill. etablert i mars 2007. Det nye obligasjonslånet var ikke trukket når selskapet søkte beskyttelse under US Chapter 11 lovgivning. I forbindelse med at selskapet frivillig søkte beskyttelse under US Chapter 11 lovgivning i februar 2008 tilbakeførte långiver, uten samtykke fra selskapet, låneprovenyet fra en sperret konto.

I februar 2008 meddelte selskapet at reaktiveringsprosjektet SS Viking Producer ville resultere i en ytterligere kostnadsoverskridelser. Å fullføre dette reaktiveringsprosjektet ville medføre nødvendigheten av betydelig tilleggsfinansiering. På bakgrunn av dette besluttet styret enstemmig i februar 2008 at selskapet og alle datterselskap (Selskapet) skulle søke frivillig beskyttelse under Chapter 11 lovgivning i USA.

I tiden under US Chapter 11 lovgivning har selskapet forsøkt å selge selskapets aktiva med intensjon om å søke om reorganisering for å komme ut av US Chapter 11 lovgivning. Selskapets inviterte potensielle kjøpere av riggene til å delta i en auksjon til å kjøpe riggene i august 2008. På grunn av finanskrisen, fallende oljepris, en nedgang i offshore drill markedet med en påfølgende begrenset forhåndsregistrering av potensielle kjøpere, besluttet selskapet å

kansellere auksjonen. Siden da har selskapet hatt noe interesse fra forskjellige potensielle kjøpere uten at det er blitt inngått fast avtale om salg av riggene. I februar 2009 verdifastsatte RS Platou riggene med tilhørende utstyr til en total markedsverdi på USD 80 mill. Selskapets ubestridte totale gjeldsforpliktelser er høyere enn denne antatte markedsverdi.

I tillegg til Viking Drilling ASA (morselskap), består konsernet av følgende datterselskaper:

- Viking Offshore (USA), Inc, Texas, USA
- Viking Producer, Inc, Liberia
- Viking Century, Inc, Liberia
- Viking Prospector, Inc, Marshalløyene

SS VIKING PRODUCER – REAKTIVERINGSPROSJEKT

Reaktiveringen av SS Viking Producer, foregikk på Gulf Copper Dry Dock & Rig Repair i Galveston, Texas og ble stoppet i februar 2008 i forbindelse med at selskapet søkte om konkursbeskyttelse under US Chapter 11 lovgivning.

Et nytt revidert byggebudsjett og en revidert tidsplan ble fremlagt februar 2008. Det reviderte budsjettet inneholdt ytterligere kostnadsoverskridelser enn tidligere annonsert. Kostnadsoverskridelsen medførte at selskapet søkte beskyttelse under Chapter 11 i USA.

Det økede byggebudsjettet skyldes hovedsakelig følgende:

- Betydelig oppgradering i forhold til de opprinnelig planlagte tekniske spesifikasjonene
- Mangelfull tidligere byggeoppfølging herunder mangelfull engineering, nødvendighet av å utføre nytt arbeid på tidligere utført arbeid og mangelfull spesifisering av utstyrskrav.
- Erkjennelse av at Gulf Copper verftet ikke var i stand til å fullføre prosjektet i henhold til kravspesifikasjon.
- Behov for å kjøpe nytt utstyr ettersom det var lite brukt utstyr av høy kvalitet tilgjengelig i markedet.
- Prisene for utstyr og arbeidskraft har steget kraftig og forventes å stige ytterligere i tiden framover.

Som følge av at selskapet søkte beskyttelse under Chapter 11, ble reaktiveringsprosjektet stoppet opp i februar 2008. Siden det har selskapet redusert sin aktivitet, sikret riggene og medfølgende utstyr for salg, markedsført riggene for salg og arrangert flere inspeksjoner av riggene med potensielle kjøpere.

RESULTAT, BALANSE OG KONTANTSTRØM

Regnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med god norsk regnskapsskikk (NRS). Årsregnskapet for morselskapet og konsernet presenteres i USD.

Regnskapet er basert på at forutsetningen om fortsatt drift ikke kan legges til grunn. Som følge av at styret i 2008 bestemte at selskapet skulle søke beskyttelse under amerikansk konkurslovgivning (Chapter 11) og at alle riggenhetene og det tilhørende utstyr skal selges, er det stor sannsynlighet at endelig oppnådd salgspris på selskapets aktiva ikke vil dekke kreditorenes totale ubestridte tilgodehavender. Ved avleggelse av denne rapport er

kreditorenes totale krav, eksklusiv utestående på utstyrskontrakter, anslått til ca USD 110 mill. Selskapet bestrider dog noen krav fra enkelte kreditorer.

Selskapet har innhentet en verdivurdering av riggene fra RS Platou. Selskapet har ennå ikke mottatt noen bindende bud eller fast prisindikasjon på riggene. Styret har derfor besluttet å bruke de eksterne megleranslagene. De balanseførte riggverdiene er skrevet ned til antatt markedsverdi etter fradrag av salgskommisjoner. Den endelige markedsverdien på riggene vil først være kjent når og hvis salgsprosessen av riggene blir gjennomført.

Idet det er en stor sannsynlighet for at selskapets virksomhet vil bli avviklet er alle eiendeler og gjeldsposter ført opp til antatt markedsverdi. Selskapets gjeld er klassifisert som kortsiktig.

Konsernet

Konsernets nettoresultat for året viste et underskudd på USD 135,4 mill. Konsernet har ikke hatt inntekter. Driftsutgiftene utgjør USD 114,5 mill. Av dette er USD 1,9 mill. opplagskostnader knyttet til de to riggene i opplag, og USD 5,3 mill. andre kostnader og administrasjon inkludert avviklingskostnader på USD 0,8 mill. Netto finanskostnader var USD 20,9 mill., og ikke-betalbar skatt var USD 0 mill.

For hele året ble USD 24,4 mill. aktivert på Viking Producer.

Total bankbeholdning ved årsskiftet utgjorde USD 9,9 mill., og rentebærende gjeld var USD 93,8 mill.

Morselskapet

Viking Drilling ASA bistår datterselskapene i konsernet med morselskaps- og administrative tjenester.

Nettoresultat for året ble et underskudd på USD 143,9 mill. Selskapet hadde USD 0,2 mill. i inntekter fra administrative tjenester levert til datterselskapene. Totale driftsutgifter utgjorde USD 125,1 mill. inkludert nedskrivning av internfordringer på USD 123,7 mill. Netto finanskostnader var USD 19,0 mill., hvorav rentekostnader utgjorde USD 19,7 mill. Det er bokført USD 3,9 mill. i renteinntekter fra datterselskap for perioden frem til konkursbeskyttelse. Ikke-betalbare skatter utgjorde USD 0 mill.

Morselskapets internfordring på de heleide datterselskap er blitt nedskrevet til USD 65,0 mill. som representerer estimert inndrivelsepotensiale.

INVESTERINGER, FINANSIERING OG KAPITAL

Selskapet opptok i september 2006 et førsteprioritets pantesikret 5-årig obligasjonslån pålydende henholdsvis USD 50,5 mill. og NOK 194 mill. Den bokførte verdien av obligasjonslånet ved årsskiftet var USD 93,8 mill. I forbindelse med at selskapet frivillig søkte beskyttelse under US Chapter 11 lovgivning er lånet i mislighold og vil bli forsøkt tilbakebetalt i forbindelse med salg av riggene og tilhørende utstyr.

I mars 2007 ble det garantert for en ny aksjeemisjon på USD 20 mill., og et nytt 5-årig obligasjonslån på USD 60 mill. ble sikret. Styremedlem Frode Teigen med familie og styreformann Christen Sveaas garanterte for henholdsvis USD 7,6 mill. og USD 7,3 mill. av den nye egenkapitalen. Den nye aksjeemisjonen på USD 20 mill. ble innbetalt i oktober 2007.

Det totale antall utestående aksjer er nå 75,4 mill., hver pålydende NOK 1,00.

I desember 2007 sikret Viking Drilling ASA et nytt 2. prioritets obligasjonslån pålydende henholdsvis USD 87,9 mill. og NOK 204 mill. for å finansiere ferdigstillingen av Viking Producer i henhold til det siste budsjett og for å erstatte det ikke opptrukket obligasjonslån på USD 60 mill. etablert i mars 2007. Det nye obligasjonslånet var ikke trukket opp per 31. desember 2007. I forbindelse med at selskapet frivillig søkte beskyttelse i februar 2008 tilbakeførte långiver, uten samtykke fra selskapet, låneprovenyet fra en sperret konto i selskapets navn.

Konsernets totale rentebærende gjeld ved årsskiftet utgjorde USD 93,8 mill.

I forbindelse med at selskapet frivillig søkte beskyttelse i februar 2008 er begge obligasjonslånene i mislighold.

FINANSIELL RISIKO

Konsernet er utsatt for en finansiell risiko i forbindelse med sine aktiviteter i forbindelse med den styrte salgsprosessen under US Chapter 11. Det dreier seg i hovedsak om valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko.

Valutarisiko

Konsernets årsregnskap gjøres opp i USD, som er den funksjonelle valutaen. Konsernet har per i dag ikke hatt inntekter. Inntektene i næringen herunder salgsprovenyet er hovedsaklig nominert i USD, som er konsernets forventede valuta for framtiden. Konsernets utgifter er hovedsaklig i USD, men en liten andel er nominert i NOK. Dette gjelder administrasjonskostnader og andre kostnader ved hovedkontoret i Oslo, Norge, samt rentekostnader på NOK andelen av obligasjonslånet.

Markedsverdien av eiendelene er priset i USD.

Konsernets totale rentebærende gjeld ved årsskiftet utgjorde USD 93,8 mill. Av dette var USD 32,1 mill. nominert i NOK, tilsvarende NOK 224,6 mill. Forandringer i vekslingsforholdet USD/NOK vil ha en positiv eller negativ innvirkning på nettoverdien av konsernets eiendeler.

Renterisiko

Konsernet er eksponert mot rentefluktasjoner for USD og NOK. Den totale rentebærende gjelden ved årsskiftet tilsvarte USD 93,8 mill., inndelt i USD 61,7 mill. og NOK 224,6 mill. Obligasjonslånene har flytende rente basert på tre måneders LIBOR og NIBOR. Forandringer i LIBOR og NIBOR rentesatser vil ha en positiv eller negativ effekt på finansresultatet og kontantstrømmen.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med den styrte salgsprosessen av Selskapets aktiva er det er en betydelig risiko for at total salgssproveny for riggene og det tilhørende utstyr og selskapets kontantbeholdning ikke vil dekke den totale ubestridte gjeldsforpliktelse i konsernet. Anslått markedsverdi for riggene med tilhørende utstyr er USD 80 mill. og er lavere enn den totale ubestridte gjeldsforpliktelsen i konsernet. Det påløper betydelige kostnader i forbindelse med Chapter 11 administrasjonen. Dersom tiden under Chapter 11 beskyttelse skulle trekke ut i tid vil det være en risiko for at selskapets likviditetsbeholdning ikke vil kunne dekkede nødvendige kostnader i forbindelse med den planlagte salgsprosessen.

Markedsrisiko

Riggene markedsføres for salg. Selskapet vil derfor ikke operere eller drive riggene etter salget. Salgsprisen vil være avhenging av etterspørsel som igjen påvirkes av de rådende markedsforhold.

EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

Selskapet har ikke innført en egen politikk for eierstyring og selskapsledelse. Selskapet har hatt som mål å overholde alle relevante lover og regler, inklusive den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse.

ORGANISASJON OG LIKESTILLING

Selskapet hadde 4 ansatte i 2008. Deler av administrasjonen og tilsynet på riggene ble utført av innleide parter på management-kontrakt. W. Dennis Heagney ble i 2007 utnevnt til konsernsjef og adm. direktør for selskapet og for Viking Offshore (USA), Inc., Texas, som er et heleid administrasjonsselskap. Niels Erik Feilberg har siden mars 2008 frem til september 2008 fungert som selskapets finansdirektør på management-kontrakt fra PriceWaterhouseCoopers. Denne kontrakten ble i september 2008 terminert av kreditorene. Per i dag har Viking Offshore (USA), Inc. 3 ansatte på sitt kontor i Houston, Texas. Viking Offshore (USA) Inc er engasjert som manager av de riggeieende selskapene.

Konsernet har i dag ingen ansatte ombord på riggene.

Konsernet opererer i overensstemmelse med sin uttalte holdning, nemlig at det ikke skal forekomme diskriminering basert på rase, religion eller kjønn. 50 % av styremedlemmene og 75 % av administrasjonen er kvinner.

ARBEIDSMILJØ OG MILJØRAPPORTERING

Helse, miljø og sikkerhet (HMS) har vært og er fortsatt, tatt i betraktning at selskapet selger alle aktiva, svært viktig for Viking Drillings operasjoner. Selskapets grunnleggende visjon og mål er at alle ulykker kan unngås.

Det har ikke vært registrert uhell med personskader eller skade på utstyr siden selskapet startet. Det har heller ikke vært registrert andre uhell. Det har ikke vært noe sykefravær.

Gruppens aktiva var ikke i operasjon i 2008. Selskapet har ikke påvirket det ytre miljøet utover det som følger av selskapets normale aktiviteter.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Morselskapets resultat på minus USD 143,9 mill. foreslås overført annen egenkapital.

HENDELSER ETTER ÅRSSKIFTET

Viktige hendelser etter årsskiftet er inkludert over. For ytterligere informasjon henvises til årsregnskapets noter.

UTSIKTER FOR 2009

Med forbehold om godkjenning av reorganiseringsplanen av US Chapter 11 domstolen, vil det bli vurdert å oppløse selskapet senere i år. De riggeiende selskap vil fortsette under US Chapter 11 konkursbeskyttelse. Riggene og det tilhørende utstyret vil bli forsøkt solgt til høyest mulig pris og salgsprovenyet vil bli distribuert til kreditorene i henhold til plan godkjent av domstolen. Den endelige verdien på riggene med tilhørende utstyr vil først være kjent når og hvis et salg av riggene blir gjennomført. Det er stor sannsynlighet for at salgsprovenyet ikke vil dekke den totale ubestridte gjeldsforpliktelse selskapet har.

Oslo, 30. juli 2009



Christen Sveaas
Styrets leder



Kristin Gjertsen



Anne Gro Gulla



Bente Thiis Thornton



Erik Wahlstrøm



Frode Teigen



W. Dennis Heagney
Konsernsjef og adm.dir.

Viking Drilling ASA

| <u>Morselskap</u> | | RESULTATREGNSKAP | | <u>Konsern</u> | |
|-------------------|------------------|---|------|------------------|----------------|
| 2007 | 2008 | (Beløp i USD 1.000) | Note | 2008 | 2007 |
| | | DRIFTSINNEKTER | | | |
| 209 | 212 | Management honorar | | 0 | 0 |
| 209 | 212 | Sum driftsinntekter | | 0 | 0 |
| | | DRIFTSKOSTNADER | | | |
| 0 | 0 | Opplagskostnader rigger | 2 | 1.931 | 1.498 |
| 200 | 155 | Lønnskostnader | 3 | 1.411 | 1.063 |
| 0 | 0 | Nedskrivning rigger inkludert utstyr | 4 | 107.187 | 0 |
| 0 | 123.702 | Avsetning for tap på konsernfordringer | 5 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Ordinære avskrivninger | 4 | 28 | 16 |
| 587 | 1.277 | Administrasjonskostnader | 3 | 3.912 | 1.482 |
| 787 | 125.135 | Sum driftskostnader | | 114.470 | 4.059 |
| (578) | (124.923) | DRIFTSRESULTAT | | (114.470) | (4.059) |
| | | FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER | | | |
| 12.135 | 3.893 | Renteinntekt fra selskap i samme konsern | | 0 | 0 |
| 2.879 | 918 | Renteinntekt | 5 | 1.142 | 3.031 |
| 3.880 | 10.980 | Annen finansinntekt | | 10.980 | 3.880 |
| (10.493) | (19.721) | Rentekostnad | 8 | (16.550) | (1.960) |
| (5.489) | 0 | Garanti- og transaksjonskostnader | 8 | 0 | (5.489) |
| 0 | (15.024) | Kostnad i.f.m. innløsning av obligasjonslån | 8 | (15.024) | 0 |
| (4.538) | (0) | Annen finanskostnad | | (1.475) | (4.538) |
| (1.626) | (18.955) | Netto finansinntekt (-kostnader) | | (20.927) | (5.077) |
| (2.205) | (143.878) | RESULTAT FØR SKATT | | (135.397) | (9.136) |
| 404 | 0 | Skatter | 11 | 0 | 0 |
| (1.801) | (143.878) | ÅRSRESULTAT | | (135.397) | (9.136) |

Viking Drilling ASA

| <u>Morselskap</u> | | BALANSE | | <u>Konsern</u> | |
|-------------------|-----------------|--|------|-----------------|----------------|
| 31.12.07 | 31.12.08 | (Beløp i USD 1.000) | Note | 31.12.08 | 31.12.07 |
| | | EIENDELER | | | |
| | | ANLEGGSMIDLER | | | |
| | | Varige driftsmidler | | | |
| 0 | 0 | Viking Producer | 4 | 47.200 | 129.981 |
| 0 | 0 | Viking Prospector | 4 | 14.372 | 14.372 |
| 0 | 0 | Viking Century | 4 | 14.397 | 14.397 |
| 0 | 0 | Maskiner og utstyr | 4 | 102 | 126 |
| 4 | 4 | Investering i datterselskap | 5 | 0 | 0 |
| 4 | 4 | Sum anleggsmidler | | 76.071 | 158.876 |
| | | OMLØPSMIDLER | | | |
| | | Fordringer | | | |
| 125 | 108 | Andre fordringer | 6 | 416 | 2.160 |
| 164.995 | 65.000 | Lån til konsernselskap | 5 | 0 | 0 |
| 151.657 | 121 | Bankinnskudd og kontanter | 7 | 9.917 | 157.688 |
| 316.777 | 65.229 | Sum omløpsmidler | | 10.333 | 159.848 |
| 316.780 | 65.233 | SUM EIENDELER | | 86.404 | 318.724 |
| | | EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| | | EGENKAPITAL | | | |
| | | Bunden egenkapital | | | |
| 12.767 | 12.767 | Aksjekapital (75.406.166 aksjer à NOK 1) | 10 | 12.767 | 12.767 |
| 88.387 | 88.387 | Overkursfond | 10 | 88.387 | 88.387 |
| | | Opptjent egenkapital | | | |
| (813) | (144.691) | Annen egenkapital | 10 | (146.115) | (10.719) |
| 100.342 | (43.537) | Sum egenkapital | | (44.961) | 90.435 |
| | | GJELD | | | |
| | | Kortsiktig gjeld | | | |
| 211.954 | 93.776 | Obligasjonslån | 8 | 93.776 | 211.954 |
| 276 | 505 | Leverandørgjeld | | 22.832 | 12.125 |
| 25 | 19 | Skyldig offentlige avgifter | | 133 | 25 |
| 4.183 | 14.470 | Annen kortsiktig gjeld | 9 | 14.625 | 4.185 |
| 216.438 | 108.770 | Sum gjeld | | 131.366 | 228.289 |
| 316.780 | 65.233 | SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 86.405 | 318.724 |

Oslo, 30. juli 2009



Christen Sveaas
Styrets leder



Erik Wahlstrøm



Frode Teigen



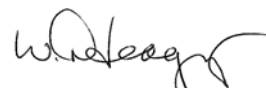
Bente Thiis Thornton



Kristin Gjertsen



Anne Gro Gulla



W. Dennis Heagney
Konsernsjef og adm. dir.

Viking Drilling ASA

Morselskap

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Konsern

| 2007 | 2008 | (Beløp i USD 1.000) | 2008 | 2007 |
|-----------------|------------------|---|------------------|-----------------|
| | | KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | |
| (2.205) | (143.878) | Resultat før skatter | (135.397) | (9.136) |
| 0 | 0 | Nedskrivning rigger og utstyr | 107.187 | |
| 0 | 123.702 | Avsetning for tap på konsernfordringer | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Ordinære avskrivninger | 28 | 16 |
| 0 | (10.985) | Valuta kursgevinster | (10.985) | 0 |
| 0 | 15.024 | Innløsningskostnad obligasjonslån | 15.024 | 0 |
| 0 | (3.171) | Rentekostnad | (3.171) | 0 |
| (57) | 17 | Endring fordringer | 274 | 1.413 |
| (78) | 229 | Endring leverandørgjeld | 10.707 | 4.712 |
| 1.926 | 11.706 | Endring andre omløpsmidler og kortsiktig gjeld | 13.444 | 1.905 |
| (414) | (7.356) | A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | (2.888) | (1.090) |
| | | KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| 0 | 0 | Investering i rigger og utstyr | (21.235) | (95.691) |
| (99.022) | (20.536) | Investering i datterselskap | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Investering i annet inventar og utstyr | (4) | (125) |
| (99.022) | (20.536) | B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | (21.239) | (95.816) |
| | | KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| 130.439 | 0 | Opptrekk obligasjonslån | 0 | 130.439 |
| 0 | (123.644) | Nedbetalt på obligasjonslån | (123.644) | 0 |
| 20.889 | 0 | Aksjeemisjon | 0 | 20.889 |
| 151.328 | (123.644) | C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | (123.644) | 151.328 |
| | | A+B+C = Netto endring av bankinnskudd og kontanter | (147.771) | 54.423 |
| 51.893 | (151.536) | Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1 | 157.688 | 103.266 |
| 99.764 | 151.657 | | | |
| 151.657 | 121 | Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12 | 9.917 | 157.688 |

Regnskapsprinsipper

Årsoppgjøret følger norsk regnskapslovgiving og generelt anerkjente regnskapsprinsipper. Konsernets funksjonelle valuta er USD, og konsernet inkludert selskapet og alle datterselskaper, presenterer sine regnskaper i USD.

Forutsetning om fortsatt drift/avvikling

Årsoppgjøret er basert på at forutsetningen om fortsatt drift ikke er oppfylt. Styret besluttet i februar 2008 at selskapet og dets datterselskap skulle søke om konkursbeskyttelse under US Chapter 11. Styret besluttet videre at selskapets eiendeler skulle avhendes for å kunne innfri all eller deler av selskapets gjeld. Selskapets eiendeler har vært forsøkt solgt siden februar 2008 uten at det har vært mulig å oppnå noen salgskontrakt. Selskapet har engasjert RS Platou, som er megler av offshore rigger, i salgsprosessen. Med bakgrunn i finanskrisen og et betydelig fall i oljeprisen har RS Platou vurdert riggenes samlede markedsverdi til USD 80 mill. Selskapets totale gjeld er betydelig høyere enn markedsverdien og fortsatt drift kan ikke legges til grunn. Regnskapene er basert på at selskapet avvikles. Alle eiendeler og all gjeld er vurdert til markedsverdi og klassifisert som kortsiktig. Avviklingskostnadene er estimert og avsatt i regnskapet.

Den endelige beslutningen om en eventuell avvikling av selskapet vil bli tatt i samråd med domstolen i USA etter at selskapets eiendeler er blitt avhendet.

Konsolideringsprinsipper

Det konsoliderte regnskapet inkluderer morselskapet Viking Drilling ASA og andre aktiviteter hvor selskapet har en kontrollerende andel, direkte eller indirekte, uavhengig av organisasjonsform. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede regnskapsprinsipper for hele konsernet. Interne transaksjoner, fortjeneste, fordringer og gjeld er eliminert. Kostpris for aksjer og andeler i datterselskaper er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på etablerings- eller kjøpstidspunktet (oppkjøpsmetoden).

Datterselskaper

Investeringen i datterselskapene er vurdert til kost i selskapsregnskapet. De riggeieende datterselskapene er finansiert gjennom lån fra morselskapet istedenfor kapitalinnskudd. Basert på datterselskapenes estimerte markedsverdi, er det i morselskapet gjort avsetning for det beløp som ikke kan forventes tilbakebetalt.

Vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Fordi forutsetningen om fortsatt drift ikke kan legges til grunn anses alle eiendeler og all gjeld, unntatt riggene med tilhørende utstyr, å være kortsiktig og er i balansen vurdert til markedsverdi.

Selskapet har gitt uavhengige meglere i oppdrag å anslå riggenes markedsverdi pr. 31. desember 2008. I konsernregnskapet er riggene nedskrevet til markedsverdi dvs. salgspris fratrukket kommisjoner og andre salgskostnader.

Det faktum at selskapet frivillig søkte beskyttelse under US Chapter 11 innebar at obligasjonslånene ble ansett misligholdt. Obligasjonslånene er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Inntekter og kostnader nominert i utenlandsk valuta er omregnet til USD i.h.t. valutakursen på transaksjonsdatoen. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet i.h.t. valutakursen på balansedagen.

Valutakurs USD/NOK den 31 desember 2008: 6.9989 og den 31 desember 2007: 5.411.
Gjennomsnittlig valutakurs USD/NOK i 2008: 5.6361 og i 2007: 5.860.

Varige driftsmidler

Eiendom, maskiner og utstyr vurderes til kost minus akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Kostnaden for egenproduserte eiendeler og modifikasjoner inkluderer materialkostnader, direkte arbeidskostnader og andre kostnader som kan knyttes direkte til eiendelen, inklusive byggefinansieringskostnader, for å få eiendelen i fungerende stand for bruk til sitt tiltenkte formål. Dersom ulike komponenter av fast eiendom, anlegg og utstyr har forskjellig utbytbar levetid, blir komponentene regnskapsført enkeltvis. Påkostninger aktiveres når det er sannsynlig at de fører til fremtidige økonomiske fordeler. Alle andre kostnader føres i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Avskrivninger belastes resultatregnskapets lineært over forventet levetid for hver enkelt komponent av varige driftsmidler. Det har foreløpig ikke blitt foretatt avskrivninger på riggene. Riggens tekniske tilstand anses ikke å forverres så lenge riggene ligger i opplag.

Inntekter

Konsernet har hittil ikke generert noen inntekter, med unntak av management honorar belastet internt for administrative tjenester. Slike honorarer inntektsføres når de er opptjent og tjenesten er ydet.

Fordringer

Fordringer bokføres til nominell verdi fratrukket tapsavsetninger.

Skatter

Utgiftsført skatt består av både betalbar skatt for regnskapsperioden og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt i balansen er beregnet på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig overskudd. Netto utsatt skattefordel føres som en eiendel dersom det er overveiende sannsynlighet for at den vil kunne utbyttes.

Kontantstrømoppstilling

Selskapet benytter den indirekte kontantstrømmodellen.

Noter til regnskapet

Såfremt ikke spesielt angitt er alle beløp i USD 1.000.

Note 1 - Chapter 11 konkursbeskyttelse

I februar 2008 søkte selskapet og dets datterselskaper om frivillig beskyttelse under Chapter 11 lovgivning i USA. Dette innbar at selskapets kreditorer ikke kunne rette krav mot selskapet utenfor den oppnevnte domstolen. Ved årets slutt 2008 utgjør konsernets totale gjeld ca. USD 40 mill. mer enn eiendelenes antatte markedsverdi.

Selskapets fremdriftsplan er i første omgang å avhende alle eiendeler for å kunne innfri krav fra långiverne og leverandørene. Det har pågått forhandlinger med potensielle kjøpere av SS Viking Producer. Fristen i intensjonsavtalen er i utgangspunktet utløpt, men kjøperen viser fortsatt interesse.

Selskapet har som intensjon i løpet av året å få ferdigstilt en reorganiseringsplan. Det er i regnskapet gjort avsetning for estimerte avviklingskostnader, men det er ikke tatt høyde for andre mulige kostnader som følge av at selskapet ikke kan opprettholde driften. Selskapet er ennå ikke formelt meldt konkurs eller avviklet.

Note 2 - Opplagskostnader rigger

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|---------------------------------------|-------------------|----------|----------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Havnegebyr og lignende | 0 | 0 | 968 | 713 |
| Forsikring rigger | 0 | 0 | 963 | 785 |
| Totale opplagskostnader rigger | 0 | 0 | 1.931 | 1.498 |

Note 3 - Godtgjørelse til styret, ledelsen og revisor

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|---|-------------------|------|----------------|------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Godtgjørelse til styret (inkl. arbeidsgiveravgift) | 154 | 105 | 154 | 105 |
| Godtgjørelse til ledelsen (inkl. arbeidsgiveravgift) | 0 | 241 | 1.205 | 741 |
| Godtgjørelse til revisor (se spesifikasjon under) | 41 | 37 | 124 | 37 |
| Antall årsverk | 0 | 0 | 4 | 5 |

Konsernet har ingen pensjonskostnader.

Godtgjørelse til ledelsen

F.o.m. 2 januar 2007 har W. Dennis Heagney vært ansatt som konsernsjef og administrerende direktør for alle selskapene i konsernet. Han har følgende avtalefestede betingelser:

- Årlig lønn USD 500 pluss fri bil
- Bonus maksimert til USD 1,7 mill. avhengig av følgende kriterier:
 - USD 200 for hver rigg ved inngåelse av leiekontrakt
 - USD 200 for hver rigg ved operativ start av leiekontrakt
 - USD 250 for hver rigg ved opphevelse av boreforbud for SS Viking Century og SS Viking Prospector
- Ansettelseskontrakten kan sies opp av begge parter med 90 dagers varsel
- Dersom kontrakten sies opp av selskapet som resultat av et eierskifte skal Dennis Heagney motta et beløp tilsvarende sin lønn samt eventuell ubetalt andel av bonusen beskrevet over.
- Dersom kontrakten sies opp av selskapet av annen grunn enn et eierskifte skal Dennis Heagney motta et beløp tilsvarende 75% av sin årlige lønn. I tillegg er han berettiget til bonus, dersom kravene til bonusen oppnås i løpet av de etterfølgende 6 månedene.
- Dersom Dennis Heagney selv sier opp stillingen er han ikke berettiget til noen godtgjørelse.

Etter at selskapet søkte om konkursbeskyttelse under Chapter 11, har betingelsene blitt reforhandlet:

- Årlig lønn USD 250 f.o.m. 1 januar 2009
- Ved salg av en av riggene utbetales en bonus på USD 175
- Ved salg av alle 3 rigger til en samlet pris på minimum USD 75 mill., utbetales en bonus på 1% av salgsprisen

Avtalen anses opphørt

- Etter at alle tre riggene er solgt og bonus er utbetalt i.h.t. avtalen
- 90 dager etter skriftlig oppsigelse fra Dennis Heagney
- 90 dager etter skriftlig oppsigelse fra selskapet

Inntil selskapet søkte om konkursbeskyttelse var Ole Geir Hagen ansatt som finansdirektør gjennom en management kontrakt med Fami Holding AS, et selskap som er heleid av Ole Geir Hagen. For perioden januar/februar 2008 mottok Fami Holding AS en godtgjørelse på USD 28. I den etterfølgende perioden har Niels Erik Feilberg vært innhyret som finansdirektør gjennom PWC. For hans tjenester har de mottatt USD 373.

Styret har utarbeidet en erklæring som fastsetter lønn og annen godtgjørelse til ledelsen i henhold til Almennaksjelovens § 6-16a. Hovedbetingelsene i erklæringen er inkludert i denne noten.

Godtgjørelse til styret

Christen Sveaas, styrets leder, NOK 200 (USD 29)
 Kristin Gjertsen, styremedlem NOK 150 (USD 21)
 Anne Gro Gulla, styremedlem NOK 150 (USD 21)
 Frode Teigen, styremedlem NOK 150 (USD 21)
 Bente Thiis Thornton, styremedlem NOK 150 (USD 21)
 Erik Wahlstrøm, styremedlem NOK 150 (USD 21)

Styrets godtgjørelse, utbetalt i 2008, gjelder styrearbeid fra generalforsamlingen i 2007 til generalforsamlingen i 2008.

Styremedlemmer får godtgjort bl.a. reiseutgifter og andre utgifter som påløper for å delta i styremøter. Et styremedlem som pålegges ekstra oppgaver utover de normale oppgavene som styremedlem, kan betales ekstra for disse oppgavene etter vedtak fra styret.

Det er ingen ansatte i det norske selskapet og selskapet er derfor ikke pliktig å ha en obligatorisk tjenestepensjon.

| <u>Godtgjørelse til revisor</u> | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|--|-------------------|-----------|----------------|-----------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Lovpålagt revisjon | 27 | 23 | 81 | 67 |
| Assistanse med årsrapport og ligningspapirer samt skatterådgivning | 9 | 13 | 9 | 13 |
| Andre regnskapstjenester | 5 | 1 | 34 | 3 |
| Totalt | 41 | 37 | 124 | 83 |

Note 4 - Varige driftsmidler

| | <u>Mor-selskap</u> | <u>Viking Offshore USA</u> | <u>SS Viking Producer</u> | <u>SS Viking Prospector</u> | <u>SS Viking Century</u> | <u>TOTALT</u> |
|-----------------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|
| Kost 1 jan. 2008 | 0 | 142 | 129.981 | 14.372 | 14.397 | 158.894 |
| Tilgang | 0 | 4 | 24.406 | 0 | 0 | 24.410 |
| Kost 31 des. 2008 | 0 | 147 | 154.387 | 14.372 | 14.397 | 183.303 |
| Akk. avskrivninger 31 des. 2008 | 0 | (44) | 0 | 0 | 0 | (44) |
| Akk. nedskrivninger 31 des. 2008 | 0 | 0 | (107.187) | 0 | 0 | (107.187) |
| Bokført verdi 31 des. 2008 | 0 | 102 | 47.200 | 14.372 | 14.397 | 76.072 |
| Avskrivninger 2008 | | 28 | 0 | 0 | 0 | 28 |
| Nedskrivninger 2008 | | 0 | 107.187 | | | 107.187 |

Konsernet eier tre halvt nedsenkbare riggunderstell som ble kjøpt i juni 2006 til følgende priser:

- SS Viking Producer (Pentagon klasse, bygget 1969) USD 15,50 mill.
- SS Viking Century (Korkut klasse, bygget 1973) USD 14,25 mill.
- SS Viking Prospector (Victory klasse, bygget 1971) USD 14,25 mill.

Kostnader i.f.m. reaktivering av SS Viking Producer, inklusive direkte og indirekte personellkostnader til management og prosjektteam, er aktivert på riggen. Pr. 31 desember 2008 og 2007 hadde selskapet totalt investert USD 154 mill. henholdsvis USD 130 mill. i kjøp og reaktivering av riggen. SS Viking Producer har gjennomgått en reaktivering ved Gulf Copper i Galveston, Texas USA for arbeid på havdyp inntil 1.500 fot utenfor Nordsjøen. Som følge av søknaden om konkursbeskyttelse under Chapter 11 har alt arbeidet blitt stanset og riggen vil bli solgt "as is where is". SS Viking Century og SS Viking Prospector ligger i opplag og det er ikke planlagt eller utført noe reaktiveringsarbeid.

For di den bokførte verdien av SS Viking Producer overstiger antatt markedsverdi, er riggen nedskrevet med USD 107,2 mill. Selskapet har innhentet eksterne verddivurderinger som anslår den samlede verdien av de 3 riggene til USD 80 mill.

Note 5 - Investeringer i datterselskap og konserninterne lån

Investeringer i datterselskap er bokført til kost.

| Selskap | Sted | Eierandel/ stemmerett | Bokført verdi | Egenkapital 01.01.08 | Resultat 2008 |
|----------------------------|------------------|--------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Viking Offshore (USA) Inc. | Texas, USA | 100 % | 1 | 149 | 202 |
| Viking Producer Inc. | Liberia | 100 % | 1 | (57.032) | (53.956) |
| Viking Prospector Inc. | Marshall Islands | 100 % | 1 | (3.973) | (1.147) |
| Viking Century Inc. | Liberia | 100 % | 1 | (4.025) | (1.070) |

| <u>2008</u> | | Viking Offshore | Viking Producer | Viking Prospector | Viking Century |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
| Mellomværende konsernselskap | Morselskap | | | | |
| Lån | 188.702 | 0 | (150.663) | (19.021) | (19.018) |
| Avsetning for tap | (123.702) | | | | |
| | <u>65.000</u> | | | | |

| <u>2007</u> | | Viking Offshore | Viking Producer | Viking Prospector | Viking Century |
|------------------------------|------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
| Mellomværende konsernselskap | Morselskap | | | | |
| Lån | 164.995 | 0 | (128.193) | (18.382) | (18.419) |

Den konserninterne renten har vært basert på et veiet gjennomsnitt av faktisk betalt rente pluss 0,5%. Etter at det ble søkt om konkursbeskyttelse under Chapter 11 i februar 2008 har morselskapet ikke belastet noen renter til datterselskapene.

Note 6 - Andre fordringer

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|---|-------------------|------------|----------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Merverdiavgift | 11 | 0 | 11 | 0 |
| Aktivert arrangement fee betalt i.f.m. obligasjonslån | 0 | 125 | 0 | 2.160 |
| Forskuddsbetalt forsikringspremie | 0 | 0 | 282 | 0 |
| Andre forskuddsbetalte kostnader | 25 | 0 | 52 | 0 |
| Depositum til leverandører | 71 | 0 | 71 | 0 |
| Totalt andre fordringer | 108 | 125 | 416 | 2.160 |

Note 7 - Bankinnskudd

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|----------------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Bankinnskudd, frie | 121 | 146.293 | 9.917 | 152.324 |
| Bankinnskudd, bundet | 0 | 5.364 | 0 | 5.364 |
| Totalt bankinnskudd | 121 | 151.657 | 9.917 | 157.688 |

Før selskapet søkte om konkursbeskyttelse i februar 2008 utgjorde bankbeholdningen USD 146,3 mill., hvorav USD 122 mill. var proveny fra utstedelse av 2. prioritets obligasjonslånet. Långiver trakk låneprovenyet tilbake fra selskapets konto uten selskapets samtykke.

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|---|-------------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Bankinnskudd, bundet som sikkerhet for obligasjonslån | | | | |
| Bankinnskudd for obligasjonslån NOK 194 mill. | 0 | 1.916 | 0 | 1.916 |
| Bankinnskudd for obligasjonslån USD 50.5 mill. | 0 | 3.448 | 0 | 3.448 |
| Totalt bankinnskudd, bundet som sikkerhet for obligasjonslån | 0 | 5.364 | 0 | 5.364 |

Note 8 - Obligasjonslån

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Obligasjonslån | 93.776 | 211.954 | 93.776 | 211.954 |
| Herav nominert i USD | 61.679 | 138.400 | 61.679 | 138.400 |
| Herav nominert i NOK | 32.097 | 73.554 | 32.097 | 73.554 |
| Gjennomsnittlig rente (inkl. strafferente) | 17,9 % | | 17,9 % | |

28 februar 2008 søkte selskapet om konkursbeskyttelse under Chapter 11. Ingen renter er betalt etter denne dato. Ved årsskiftet 2008 er det avsatt totalt USD 13,9 mill. i påløpte renter inkl. strafferente (se avsnitt om mislighold).

Renter på obligasjonslånene og lån til datterselskapene

Det var morselskapet som utstedte obligasjonene og viderelånte provenyet til datterselskapene for å finansiere riggekjøpene. Renter på obligasjonslånene ble videregitt til datterselskapene til en veiet gjennomsnittrente pluss 0,5%. Etter at selskapet søkte konkursbeskyttelse den 28 februar 2008 er det ikke betalt noen renter, men det er i regnskapet gjort avsetning for renter påløpt i perioden fra 28 februar til 31 desember 2008. For samme periode har morselskapet ikke videregitt renter til datterselskapene i.h.t. en endring i den interne låneavtalen.

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|---|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Bokført verdi av pantsatte eiendeler | | | | |
| Rigger | 0 | 0 | 75.969 | 158.750 |
| Bankbeholdning | 0 | 5.364 | 0 | 5.364 |
| Aksjer i datterselskaper | 4 | 4 | 0 | 0 |
| Totalt bokført verdi av eiendeler pantsatt som sikkerhet | 4 | 5.368 | 75.969 | 164.114 |

Selskapet har inntektsført urealiserte valutagevinster med USD 11,0 mill., som er inkludert i annen finansinntekt. Økningen i USD/NOK kursen fra 5,411 pr. 31. desember 2007 til 6,9989 pr. 31. desember 2008 resulterte i valutagevinst ved omregning av den NOK nominerte gjelden til USD:

Obligasjonslån - USD 50.5 mill. og NOK 194 mill.

I september 2006 utstedte selskapet et pantsikret obligasjonslån pålydende henholdsvis USD 50,5 mill. og NOK 194 mill. Nettoprovenyet fra obligasjonslånet skulle benyttes til reaktivering av SS Viking Producer.

Obligasjonslånet har en kupong på 3 måneders LIBOR + 6,5% p.a. for USD-transjen og 3 måneder NIBOR + 6,5% p.a. for NOK-transjen, betalbar kvartalsvis på etterskudd. I.h.t. låneavtalen ble rentesatsen forhøyet til henholdsvis LIBOR +7,5% og NIBOR +7,5% p.a. fordi reaktiveringen av SS Viking Producer ikke ble gjennomført innen 31 desember 2007.

Lånet er sikret med førsteprioritets pant i SS Viking Producer, SS Viking Century og SS Viking Prospector og alle tilhørende forsikringer og alt tilhørende utstyr, så vel som førsteprioritets pant i alle utestående aksjer i de heleide datterselskapene Viking Offshore (USA) Inc., Texas, Viking Producer Inc., Liberia, Viking Century Inc. Liberia og Viking Prospector Inc., Marshall Islands. I tillegg er et beløp tilsvarende 6 måneders rente pantsatt på en depotkonto. Låneavtalen inneholdt i tillegg en klausul ved innfrielse før forfall: dersom SS Viking Producer ble solgt eller selskapet skulle velge å innfri lånet før 5 oktober 2008 måtte 107% av det utestående lånet tilbakebetales.

Selskapet kan ikke utbetale utbytte, kjøpe tilbake egne aksjer eller foreta andre utbetalinger til aksjonærene i lånets løpetid.

Obligasjonslån – USD 87.9 mill. og NOK 204 mill.

I november 2007 sikret selskapet seg et obligasjonslån på USD 125 mill. for å erstatte obligasjonslånet på USD 60 mill. fra mars 2007. Obligasjonslånet var ikke utbetalt ennå da selskapet valgte å søke om konkursbeskyttelse under Chapter 11 den 28 februar 2008. Tillitsmannen for obligasjonslånet trakk uten selskapets samtykke den ubenyttede delen av obligasjonslånet på USD 122 mill. tilbake fra garantikontoen.

Lånet er rentebærende med 15% p.a. og renter betales kvartalsvis på etterskudd. Lånet er sikret ved 2 prioritets pant i SS Viking Producer, SS Viking Century og SS Viking Prospector og alle tilhørende forsikringer og alt tilhørende utstyr, så vel som 2 prioritets pant i aksjene i Viking Offshore (USA) Inc., Texas, Viking Producer Inc., Liberia, Viking Century Inc., Liberia og Viking Prospector Inc., Marshall Islands. I tillegg skulle et beløp tilsvarende 6 måneders rente pantsettes som sikkerhet for rentebetalinger. Selskapet kan ikke utbetale utbytte, kjøp tilbake egne aksjer eller foreta andre utbetalinger til aksjonærene i lånets løpetid.

Lånebetingelser ved mislighold

I det øyeblikket selskapet søkte om konkursbeskyttelse under Chapter 11 ble lånene ansett misligholdt. I.h.t. låneavtalen forfalt 107% av nominell hovedstol pluss påløpte renter omgående samt at det skulle betales 5% strafferente på alle lån.

Note 9 - Annen kortsiktig gjeld

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Avsetning for påløpte renter | 13.872 | 3.067 | 13.872 | 3.067 |
| Avsetning for avviklingskostnader | 460 | 0 | 460 | 0 |
| Annen kortsiktig gjeld | 138 | 1.116 | 293 | 1.118 |
| totalt annen kortsiktig gjeld | 14.470 | 4.183 | 14.625 | 4.185 |

Avsetning for påløpte renter pr. 31 desember 2008 inkluderer 5% strafferente på alle lånene fra lånene ble ansett misligholdt, 28 februar 2008.

Note 10 - Egenkapital

| <u>Morselskap</u> | <u>Aksje- kapital</u> | <u>Overkurs- fond</u> | <u>Annen egenkapital</u> | <u>Total egenkapital</u> |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Egenkapital 1 jan. 2008 | 12.767 | 88.387 | (813) | 100.341 |
| Årets resultat | | | (143.878) | (143.878) |
| Egenkapital 31 des. 2008 | 12.767 | 88.387 | (144.691) | (43.537) |
| <u>Konsern</u> | | | | |
| Egenkapital 1 jan. 2008 | 12.767 | 88.387 | (10.719) | 90.436 |
| Årets resultat | | | (135.397) | (135.397) |
| Egenkapital 31 des. 2008 | 12.767 | 88.387 | (146.116) | (44.961) |

Selskapets aksjekapital er NOK 75.406.166 fordelt på 75.406.166 aksjer, hver pålydende NOK 1,00. De 20 største aksjonærene pr. 31 desember 2008 er vist under. Alle aksjer har like rettigheter.

Bundne aksjer

Selskapet inngikk en lock-up-avtale med Christen Sveaas, AS Holding, Kistefos Investment AS, Portfolio Management AS, Polar Quest AS, Merchant Holding AS, Fami Holding AS, Gyljandi AS, Kistefos Partners AS, Avant AS og Bekkestua Invest AS, heretter samlet kalt grunnleggerne, som forbød salg av 6.636.000 aksjer før følgende forhold hadde funnet sted:

1. Reaktivering av en eller flere rigger var fullført og riggen var klar til boring
2. En leiekontrakt var inngått for en av riggene med en varighet på minimum 6 måneder
3. Eierskifte
 - a. Fusjon
 - b. Mere enn 40% av de utestående aksjene var kontrollert av en enkelt aksjonær

Egenkapitalgaranti

Den 2 mars 2007 ble en ny aksjeemisjon på USD 20 mill. garantert fulltegnet. Styremedlem Frode Teigen med familie og Christer Sveaas, styrets leder, garanterte for henholdsvis USD 7,6 mill. og USD 7,3 mill. av den nye egenkapitalen. Det skulle gjøres en fortrinnsrettsemisjon hvor eksisterende aksjonærer kunne tegne aksjer til en kurs som styret skulle fastsette på bakgrunn av gjeldende praksis ved fortrinnsrettsemisjoner. Selskapet kunne selv velge tidspunktet for emisjonen, men den måtte gjennomføres innen 28 februar 2008. Garantistene mottok tilsammen 4,5% av emisjonsbeløpet.

Emisjonen ble gjennomført i oktober 2007 og kursen var NOK 6,00 pr. aksje. Styremedlem Frode Teigen og styrets leder Christer Sveaas tegnet seg for aksjer tilsvarende beløpet de hadde garantert for.

Vedtekter

Selskapets vedtekter inneholder ingen stemmerettsrestriksjoner eller handelsrestriksjoner på aksjene bortsett fra følgende betingelse:

I.h.t. avsnitt 6 i selskapets vedtekter må en aksjonær som blir eier av mere enn 40% av selskapets totalt utestående aksjer gi et bud på de øvrige aksjene i selskapet overensstemmende med reglene for selskaper notert på Oslo Børs. Inntil et slikt tilbud er gitt skal aksjetransaksjonen ikke godkjennes av styret.

De 20 største aksionærene pr 31 desember 2008:

| Navn | # aksjer | i % |
|--|-------------------|----------------|
| Frode Teigen | 12.647.745 | 16,8 % |
| AS Holding | 11.140.354 | 14,8 % |
| Credit Suisse Securities | 7.948.060 | 10,5 % |
| UBS AG, London | 7.650.000 | 10,1 % |
| Deutsche Bank AG. London | 7.028.467 | 9,3 % |
| Goldman Sachs | 5.506.000 | 7,3 % |
| Ole Teigen | 4.577.770 | 6,1 % |
| K30 Windom Limited NUF | 2.773.500 | 3,7 % |
| Portfolio Management AS | 2.302.750 | 3,1 % |
| Christen Sveaas | 1.485.115 | 2,0 % |
| Deutsche Bank AG London | 1.230.000 | 1,6 % |
| Veslik AS | 1.025.416 | 1,4 % |
| Merchant Holding AS | 948.000 | 1,3 % |
| Knut Hanssen | 636.500 | 0,8 % |
| Bank Morgan Stanley AG Zürich | 615.000 | 0,8 % |
| Solblom Invest AS | 560.500 | 0,7 % |
| Dexia Banque Internationale, Luxemburg | 508.500 | 0,7 % |
| Kistefos Skog AS | 500.000 | 0,7 % |
| Erik Wahlstrøm | 448.000 | 0,6 % |
| Sigurd Olsvold AS | 394.153 | 0,5 % |
| Other | 5.480.336 | 7,3 % |
| Totalt | 75.406.166 | 100,0 % |

Frode Teigen, styremedlem kontrollerer 12.647.745 aksjer (16.8%).

Christen Sveaas, styrets leder, kontrollerer 15.671.990 aksjer (20.8%) gjennom kontroll i AS Holding, Portfolio Management AS, Polar Quest AS og Kistefos Skog AS.

Erik Wahlstrøm, styremedlem, kontrollerer 448.000 aksjer

Kristin Gjertsen, styremedlem, kontrollerer 2.000 shares.

Anne-Gro Gulla, styremedlem, kontrollerer 2.000 aksjer

Ingen andre styremedlemmer eller ansatte i selskapet kontrollerer aksjer eller opsjoner.

Note 11 - Skatter

| | <u>Morselskap</u> | | <u>Konsern</u> | |
|--|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Årets skattekostnad | | | | |
| Betalbar skatt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 | (404) | 0 | 0 |
| Årets skattekostnad (inntekt) | 0 | (404) | 0 | 0 |
| Grunnlag for utsatt skatt | | | | |
| Resultat før skatter | (143.878) | (2.205) | (135.397) | (9.136) |
| Permanente forskjeller | 123.702 | 6 | 0 | 6 |
| Emisjonskostnader | 0 | (22) | 0 | (22) |
| Midlertidige forskjeller | 7.175 | (4.687) | 28.790 | 30.820 |
| Anvendt underskudd | 0 | 0 | 0 | (21.668) |
| Grunnlag betalbar skatt | (13.001) | (6.908) | (106.607) | 0 |
| Midlertidige forskjeller | | | | |
| Varige driftsmidler | 0 | 0 | (41.170) | (25.292) |
| Langsiktige fordringer/gjeld i utenlandsk valuta | 0 | 8.019 | 0 | 8.685 |
| Avsatte avviklingskostnader | (460) | 0 | (460) | 0 |
| Skattemessig fremførbare underskudd | (31.442) | (20.444) | (134.496) | (67.495) |
| Sum midlertidige forskjeller | (31.902) | (12.425) | (134.956) | (58.810) |
| Utsatt skatt (skattefordel) | (8.933) | (3.479) | (37.788) | (16.467) |
| Balanseført utsatt skatt (skattefordel) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effektiv skattesats | | | | |
| | <u>Parent</u> | | <u>Group</u> | |
| Forventet inntektsskatt med gjeldende skattesats 28% | 0 | (1.934) | 0 | 0 |
| Permanente forskjeller (28%) | | 2 | | 2 |
| Kostnadsført betaltbar skatt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effektiv skattesats i % *) | 28 % | 28 % | 28 % | 28 % |

*) Skatt av resultat før skatt

Note 12 - Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner mellom Viking Drilling ASA og dets datterselskaper er eliminert ved konsolideringen og omtales ikke i denne noten. Kun transaksjoner mellom Viking Drilling konsernet og andre nærstående parter omhandles.

Selskapet har inngått en avtale med Kistefos AS, et selskap som kontrolleres av styrets leder Christen Sveaas, om leie av kontorlokaler i Stranden 1, Oslo, Norge, samt tilhørende kontortjenester. Selskapet betaler 3% av Kistefos' faktiske kostnad begrenset oppad til NOK 20 (USD 3) pr. måned. Avtalen kan sies opp av begge parter med en månends varsel. Kistefos har kun belastet husleien for første halvår 2008 med totalt USD 18.

Selskapet har inngått en avtale med Waterfront Shipping AS, et selskap kontrollert av styrets leder Christen Sveaas om kjøp av regnskapstjenester. Prisen pr. måned er NOK 20 (USD 3). Avtalen kan sies opp av begge parter med en måneds varsel. Totalt er det fakturert regnskapstjenester for USD 31 i 2008.

Den 2 mars 2007 ble det gjort en emisjon på USD 20 mill. som ble garantert fulltegnet av Frode Teigen, styremedlem og Christen Sveaas, styrets leder med henholdsvis USD 7,6 mill. og USD 7,3 mill. De mottok en garantiprovisjon på 4,5% som utgjorde USD 254 henholdsvis USD 329.

Godtgjørelse til styret, ledelsen og revisor er beskrevet i note 3.

Note 13 - Større kontrakter

Management avtale - Odin Rig Services Inc, Texas, USA Odin Rig Services Inc, Texas, USA, (ODIN) ble engasjert for å ivareta byggeledelsen av reaktivering av SS Viking Producer. ODIN mottok en månedlig godtgjørelse lik faktiske kostnader for prosjekt teamet pluss en mark-up på 15%. Eventuelle endringer i teamet skulle forhåndsgodkjennes. I tillegg var ODIN berettiget til en ytelsesbasert bonus dersom følgende betingelser ble oppfylt:

- USD 500 dersom de faktiske kostnadene forbundet med reaktiveringen av SS Viking Producer ikke oversteg USD 156 million
- USD 125 for hver milepæl definert i avtalen hvis målet nås
- USD 10 for hver dag reaktiveringen av SS Viking Producer er fullført innen 31 mai 2008
- 30% av differansen mellom faktisk kostnad for reaktivering av SS Viking Producer og USD 156 million

Viking Drilling har kansellert avtalen.

Note 14 - Finansiell risiko

Konsernet er utsatt for en finansiell risiko forbundet med salgsprosessen under US Chapter 11. Dette gjelder primært valutakursrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko.

Valutarisiko

Konsernets årsoppgjør rapporteres i USD, som er selskapets funksjonelle valuta. Konsernet har så langt ikke generert noen inntekter. Inntektene, herunder salgsprovenyet i næringen, er hovedsaklig nominert i USD, som er konsernets forventede valuta for fremtiden. Konsernets utgifter er også i hovedtrekk nominert i USD, med unntak av en liten andel som gjelder administrasjonskostnader ved hovedkontoret i Oslo, samt rentekostnader på obligasjonslånet som er nominert i NOK.

Markedsverdi av riggene og øvrige driftsmidler prises i USD.

Konsernets totale rentebærende gjeld er USD 93,8 mill. pr. 31. desember 2008, hvorav USD 32,1 mill er nominert i NOK, tilsvarende NOK 224,7 mill. Endringer i valutakursen USD/NOK vil påvirke nettoverdier av konsernets eiendeler.

Renterisiko

Konsernet er eksponert mot rentefluktasjoner både i USD og NOK. Ved årsskiftet utgjorde den totale rentebærende gjelden USD 93,8 mill. eller i nominert valuta, USD 61,7 mill. og NOK 224,7 mill. Obligasjonslånet har flytende rente basert på 3 måneders LIBOR og NIBOR. Endringer i LIBOR og NIBOR vil påvirke selskapets resultat og kontantstrøm.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med den styrte salgsprosessen av selskapets aktiva er det en betydelig risiko for at salgsprovenyet for riggene og tilhørende utstyr tilsammen med selskapets kontantbeholdning ikke vil dekke den totale gjeldsforpliktelsen i konsernet. Riggens samlede markedsverdi på ca. USD 80 mill. er betydelig mindre enn selskapets totale gjeld. Det påløper betydelige kostnader i forbindelse med Chapter 11 administrasjonen. Dersom tiden under Chapter 11 skulle trekke ut ytterligere i tid vil det kunne være en stor risiko for at selskapets likviditetsbeholdning ikke vil kunne dekke nødvendige kostnader for den planlagte salgsprosessen.

Markedsrisiko

Riggene markedsføres for salg og det er ikke selskapet intensjon å drive riggene etter at et salg har funnet sted. Salgsprisen for riggene er avhengig av tilbud og etterspørsel som igjen påvirkes av de rådende markedsforhold.

Note 15 – Hendelser etter balansedagen og tvister

Som et resultat av at selskapet søkte beskyttelse under Chapter 11 i USA, vurderes det meglings eller søksmål mot to selskap som ledelsen mener har bidratt til forsinkelser og kostnadsoverskridelser i reaktiveringsprosjektet med SS Viking Producer.

Selskapet og dets managementselskap Viking Offshore (USA) Inc. har også meldt et krav i US Chapter 11 behandlingen mot en leverandør av oppankringsvinsjer og relatert utstyr som skulle brukes i oppgraderingen av SS Viking Producer. Den totale kjøpesummen i kontrakten var USD 9,5 mill. Selskapet forhåndsbetalte ca USD 7,1 mill. før søknaden om konkursbeskyttelse ble levert. Like etter at søknaden om konkursbeskyttelse ble levert søkte en av leverandørene egen beskyttelse under konkurslover i Nederland. Selskapet har initiert søksmål for å beskytte sine interesser i det omtalte utstyret. Selskapet har krevd en stillestående kjennelse overfor leverandøren slik at utstyret blir preservert inntil saken er behandlet. Det er stor risiko for at allerede innbetalte beløp kan gå tapt og at det utstyret som gjør SS Viking Producer mer egnet for salg ikke vil bli levert. Dersom selskapet skulle vinne frem med sitt krav vil selskapet måtte fortsette med kontrakten og dermed måtte innbetale utestående på USD 2,4 mill. eller overføre kontrakten i sin helhet til en fremtidig kjøper av riggene. Tvistesaken er fremdeles under behandling og utfallet er usikkert. Det er ikke gjort noen justering av årsregnskapet for denne saken.

DIRECTORS' REPORT

US CHAPTER 11 BANKRUPTCY PROTECTION

The Company announced in February 2008 that the reactivation project of SS Viking Producer would result in a significant cost overrun. To complete this reactivation project significant additional financing would be required. The Board of Directors and the management had long discussions with the Company's financial advisors and in the prevailing challenging financial market, the Board of Directors and the financial advisor were of the opinion that it would be a major challenge to raise additional capital at acceptable terms and conditions to finance the completion of the project. Based on this, the Board of Directors resolved unanimously in February 2008 that the Company and all its subsidiaries (the Company) should voluntarily seek protection under US Chapter 11 bankruptcy protection. The Board of Directors was and is of the opinion that seeking protection under US Chapter 11 was necessary to protect potential Shareholder value and the interest of the Creditors.

The Company's assets have been marketed for sale since February 2008 without reaching any final sale agreement. The Company has engaged the offshore rig broker, RS Platou in the sales process. The Company announced an auction process for the sale of the rigs in August 2008, however due to limited preregistration of potential buyers, the auction was cancelled. After experiencing a prolonged and lasting financial crises and a significant drop in the oil price, RS Platou has in 2009 valued the rigs and the owned equipment together for sale as a group at USD 80 million. The Company's total uncontested liabilities exceed this valuation. Based on this, the financial accounts have been prepared based on the assumption of discontinued operations.

The filing of the US Chapter 11 bankruptcy protection has given the Company an "automatic stay" preventing creditors from taking action against the company outside the bankruptcy court with respect to pre-bankruptcy obligations of the Company. The Company also has had an "exclusivity period" during which time it is the only party which can submit a plan or reorganization to the court. This period was extended by the court to May 2009. Awaiting an outcome of the sale of the rigs, the Company has so far not filed a reorganisation plan. The Company plan to file a reorganisation plan, which together with its accompanying disclosure statement, will contain the Company's proposal to re-pay as much as possible of its uncontested debts to creditors.

Since the filing for Chapter 11 bankruptcy protection, the Company has reduced its work force at the yard and on the rigs. The Company has secured the rigs, the equipment belonging to the Company and also filed all drawings, documentation and engineering work now easily accessible for potential buyers of the rigs. The rigs and the appurtenant equipment have been prepared for the sale process.

Throughout the US Chapter 11 case, the Company has maintained close contact with its major creditors. All significant business decisions in a U. S. Bankruptcy case can only be undertaken after receiving approval of the court. All creditors and parties in interest receive notification of the motions seeking approval of such actions and are given an opportunity to object.

The Company intends to file a plan of reorganisation under US Chapter 11 bankruptcy protection later this year. The Plan will provide for the liquidation of the assets of the Company and its subsidiaries and will include the dissolution of Viking Drilling ASA. The Companies will remain under the control of a board of directors and will continue to be under the jurisdiction of the U. S. Bankruptcy Court. Creditors will continue to receive notice of sale or other significant actions. The Board of Directors will after, and subject to the approval of the reorganisation plan, consider to dissolve the Company.

BUSINESS AND HISTORY

The Viking Drilling Group (Viking Drilling ASA and subsidiaries) owns three out-of-service bare deck semi-submersibles; SS Viking Producer, SS Viking Century and SS Viking Prospector. The two first were originally 1st generation drilling rigs, and the last a 2nd generation. SS Viking Producer is a reactivation project and has been significantly modified, and will upon completion by others principally be a new enhanced 2nd generation drilling rig for work in water depth up to 1,500 ft outside the North Sea. The completion of the reactivation program on SS Viking Producer was scheduled for mid 2008, but with the cost overruns the reactivation project will not be completed by the Company. As mentioned the Company has tried to sell the rigs with a goal to emerge out of the Chapter 11 situation.

The SS Viking Century and SS Viking Prospector are cold-stacked and the Company has not previously planned any reactivation work on these rigs. These rigs along with the Viking Producer and all company owned equipment will be sold “as is where is” free of encumbrances and liabilities. The cold-stacked units may be used for floating production, accommodation or tender drilling services.

The three rigs were purchased by the Company in June 2006 at a total price of US USD 44.0 million.

ODIN Rig Services Inc, Houston, Texas (ODIN) was engaged as technical advisor to carry out a technical inspection and feasibility study of the bare decks and prepare an estimate for time and costs to bring the hulls back into service. ODIN was also recommended by the Company’s financial advisor.

ODIN was in June 2006 also engaged as Construction Manager for the reactivation of SS Viking Producer. The team from ODIN consisted of highly qualified engineers and project planners who were stationed at the yard. The contracts with Odin were terminated in February 2008.

Allum Marine AS, a Norwegian engineering company specializing in rig reactivation and rig new builds, was engaged as the Company’s technical advisor in June 2006. This engagement was terminated in March 2007.

In September 2006, a senior secured 5 year bond of respectively USD 50.5 million and NOK 194 million (USD 31 million), USD 81.5 million in total was issued.

A Master Service Agreement with the yard, Gulf Copper Dry Dock & Rig Repair in Galveston, Texas, for the reactivation of SS Viking Producer was signed in September 2006.

The yard was to provide labour for blasting, painting, welding and installation of machinery and drilling equipment.

Zentech Inc, Houston, Texas, was engaged to assist with the detailed engineering and Noble Denton / ODL Services, Houston, Texas was engaged to assist with the global analysis and stability calculation on SS Viking Producer.

After continuing problems with project management, incomplete cost estimates and poor project progress, Mr. W. Dennis Heagney was appointed CEO & President of Viking Drilling Group on January 2, 2007. Mr. Heagney has more than 30 years of experience and a proven track record in the offshore drilling industry. From 1996 – 2002 he served as Chief Operating Officer of Transocean Offshore Inc, the world's largest drilling contractor. From 1986 – 1995 he served as President of Sonat Offshore Drilling Inc where he had worked since 1969. Most recently, he served as Senior Vice President – Business Development of Songa Management, Houston, Texas.

In February 2007, the Company increased the construction budget on SS Viking Producer to about USD 160 million, excluding the purchase price and financing costs, with a scheduled completion in mid 2008. A significant upgrade of the originally planned technical specifications was the primary force driving the increased costs.

In March 2007, new equity of USD 20 million was fully underwritten by some of the largest shareholders, among them Frode Teigen, Director and Christen Sveaas, Chairman. A new USD 60 million 5 year bond financing was also secured. Both the equity and bond could have been issued at the Company's discretion, but in no event later than February 28, 2008. The new equity of USD 20 million was issued in October 2007.

In August 2007, the Company increased the construction budget on Viking Producer with USD 30 million to about USD 190 million not including purchase price and financing costs. The cost increase was a result of increased engineering costs, a consequence of larger structural complexity, the discovery of more comprehensive corrosion on the hull, the engagement of additional engineering personnel with project manager, additional equipment deliveries not earlier included in cost budgets, higher prices on equipment and labour costs and also additional painting, sand blasting and scaffolding on the hull.

In December 2007, a new USD 125 million 2nd priority bond of respectively USD 87.9 million and NOK 204 million was secured to finance the completion of Viking Producer according to the revised budget and also to replace the undrawn bond loan of US USD 60 million established in March 2007. The new bond loan had not been drawn upon when the Company filed for US Chapter 11 bankruptcy protection. Before the Company filed for Chapter 11 in February 2008, the Lender re-possessed the loan proceeds from the bank account without the consent of the Company.

The Company announced in February 2008 that the reactivation project of SS Viking Producer would result in a significant cost overrun. To complete this reactivation project significant additional financing would be required. Based on this, the Board of Directors resolved unanimously in February 2008 that the Company and all its subsidiaries (the Company) should voluntarily seek protection under US Chapter 11 bankruptcy protection.

Since the Company filed for US Chapter 11 management has tried to sell the assets of the Company with the intention to file a reorganisation plan to emerge from US Chapter 11 bankruptcy protection. The Company invited potential buyers of the rigs to participate in an auction to buy the rigs in August 2008. Due to the financial crisis, falling oil prices, a downturn in the offshore drilling market and hence a limited preregistration of potential buyers, the Company decided to cancel the auction. Since then the Company has had some interest from various potential buyers, however so far no firm agreement for the sale of the rigs has been reached. In February 2009, RS Platou valued the rigs and the equipment to a total of USD 80 million. The Company's total uncontested liabilities exceed that value.

In addition to Viking Drilling ASA (parent company), the Group comprises the following subsidiaries:

- Viking Offshore (USA) Inc, Texas, USA
- Viking Producer Inc, Republic of Liberia
- Viking Century Inc, Republic of Liberia
- Viking Prospector Inc, Republic of the Marshall Islands

SS VIKING PRODUCER – REACTIVATION PROJECT

The reactivation of SS Viking Producer had been ongoing at Gulf Copper Dry Dock & Rig Repair in Galveston, Texas and came to a stop in February 2008 when the Company filed for US Chapter 11 bankruptcy protection.

A new construction budget and master schedule were presented in February 2008. The revised budget included additional cost overruns not reported previously. The cost overruns resulted in the Company filing for protection under US Chapter 11.

The increased construction budget was primarily caused by the following:

- Significant upgrade of the originally planned technical specifications.
- Incomplete earlier project management and insufficient engineering, the necessity to perform new work on already earlier performed work and incomplete specification of equipment procurement.
- The acknowledgement that Gulf Copper Dry Dock & Rig Repair was not capable of completing the project according to specification.
- The need to purchase new equipment as little quality used equipment is available in the market.
- Equipment and labour prices have increased significantly and are expected to continue to increase in the future.

As a consequence of the Company seeking protection under US Chapter 11, the reactivation project came to a stop in February 2008. Since then the Company has down scaled its operations, prepared the rigs and the appurtenant equipment for sale and has hosted several inspections of the rigs with potential buyers.

FINANCIAL RESULT, BALANCE SHEET AND CASH FLOW

The financial statements are prepared in accordance with the Norwegian General Accepted Accounting Principles (NGAAP).

The financial statements have been presented based on the assumption of discontinued operations. The Board of Directors in Viking Drilling ASA resolved in February 2008 that the Company and all its subsidiaries were to file for US Chapter 11 bankruptcy protection and also resolved to sell all the assets and equipment of the Company. The Company does not believe that the total achieved sale price of the Company's assets will be sufficient to cover the total uncontested claims of the Creditors. As of the date of this report, the Creditors total claim, not including outstanding on vendor contracts, is estimated to be approximately USD 110 million. The Company is contesting certain claims from Creditors.

The Company has a third party fair market valuation of the rigs and the equipment from RS Platou. The Company has not yet received any bids for the rigs. Based on the price valuation, the Board of Directors has decided to use the fair market valuation (net of sales commissions) and make a write down of the value of the rigs in the financial statements. There is still a significant uncertainty associated with the written down book value of the rigs. The final market value of the rigs will first be known if and when a sale of the rigs has been finalised.

Since there is reasonable certainty that the operation of the Company will be terminated, all assets and liabilities are presented at fair market value in the balance sheet. All assets and liabilities have been classified as short-term.

The Group

The Group's net result for the year was a loss of USD 135.4 million. No revenue has been recorded. Operating expenses were USD 114.5 million of which USD 1.9 million are lay-up costs and USD 5.3 million is related to general & administrative costs, including accrued dissolution costs of USD 0.8 million. Net financial items were negative with USD 20.9 million, and non-payable tax cost was USD 0 million.

For the full year USD 24.4 million has been capitalized on the rig.

Total cash at the end of the year was USD 9.9 million, and the interest bearing debt was USD 93.8 million.

The Parent Company

Viking Drilling ASA provides holding company and management services to the subsidiary companies within the Group. Net loss for the year was USD 143.9 million. The Company had USD 0.2 million in revenues from management services provided to the subsidiaries. Total operating expenses were USD 125.1 million, including write down of intercompany receivables of USD 123.7 million. Net financial items were negative with USD 19.0 million, of which USD 19.7 million was interest expenses. Interest income from subsidiaries was USD 3.9 million and represents interests for the period prior to filing for Chapter 11. Non-payable tax cost was USD 0 million.

Intercompany receivables have been written down to USD 65 million, which represents the estimated recoverable balance.

INVESTMENTS, FINANCING AND CAPITAL ISSUES

The Company issued a floating rate senior secured 5 year bond financing in September 2006 of USD 50.5 million and NOK 194 million.. The book value of the bond at the end of the year is USD 93.8 million. In connection with the Company voluntarily seeking protection under USD Chapter 11 the loan is in default. The loan will be sought repaid through a sale of the rigs and the appurtenant equipment.

In March 2007, a new equity issue of USD 20 million was fully underwritten by some of the largest shareholders and a new USD 60 million 5 year bond financing was secured. Director Frode Teigen and family and Mr. Christen Sveaas, Chairman of the board, guaranteed for USD 7.6 and USD 7.3 million of the new equity respectively. The new equity of USD 20 million was issued in October 2007.

There are 75.4 million shares issued at par value NOK 1.00 per share.

In December 2007, a new USD 125 million 2nd priority bond of respectively USD 87.9 million and NOK 204.0 million was secured to finance the completion of Viking Producer according to the revised budget and also to replace the undrawn bond loan of USD 60 million established in March 2007. The new bond loan had not been drawn upon as per 31 December 2007. Before the Company filed for Chapter 11 in February 2008, the Lender re-possessed the loan proceeds from the bank account without the consent of the Company.

The Company's total interest bearing debt as per year end was USD 93.8 million.

In connection with the Company voluntarily seeking protection under USD Chapter 11 in February 2008 the loans are in default.

FINANCIAL RISK

The Group is exposed to financial risks related to its activities in connection with the sales process under US Chapter 11. These are mainly foreign currency risk, interest rate risk, liquidity risk and market risk.

Foreign currency risk

The Group's financial statements are denominated in USD which is the functional currency. The Group has not yet generated any revenue. The revenue in the industry is mostly denominated in USD, which is the expected currency of the Group in the future. The Group's expenses are primarily in USD, with a small portion in NOK which is related to general & administrative costs at the head office in Oslo, Norway and interests on the NOK denominated portion of the bond loans.

The market value of the assets is denominated in USD.

The Group's total interest bearing debt is USD 93.8 million at year end, of which USD 32.1 million is denominated in NOK, equivalent to NOK 224.6 million. Changes in the USD/NOK exchange rate will have a positive or negative impact on the net asset value of the Group.

Interest risk

The Group is exposed to fluctuations in interest rates for USD and NOK. The total interest bearing bond debt at year-end is equivalent to USD 93.8 million. divided into USD 61.7 million and NOK 224.6 million. The bond debt carries a floating interest rate based on three months LIBOR and NIBOR. Changes in the LIBOR and NIBOR interest rates will have a positive or negative impact on the financial results and cash flow.

Liquidity risk

In connection with the sales process of the Company's assets there is a significant risk that the total sales proceeds of the rigs and the appurtenant equipment will not cover the total debt of the Company. The market value of USD 80 million for all three rigs is less than the total uncontested liabilities of the Company. There are significant running costs in connection with Chapter 11 proceedings. If the time under Chapter 11 is prolonged, there will be a risk that the Group's cash deposits will not cover the necessary costs involved in the planned sales process.

Market risk

The rigs are being marketed for sale. The Company will thus not operate or run the rigs after the sale. The sales price will be dependent of the demand of rigs which again is influenced by the prevailing market conditions.

CORPORATE GOVERNANCE

The Company has not adopted its own Corporate Governance Policy. The Company has a goal to comply with all relevant laws and regulations as well as the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance.

ORGANIZATION AND EQUAL OPPORTUNITIES

In 2008, the Group had 4 employees. Part of the commercial and all of the construction management were undertaken by subcontracted parties under management contracts. Effective January 2, 2007, Mr. W. Dennis Heagney, was appointed CEO & President of the Company and of Viking Offshore (USA) Inc, Texas, a wholly owned management company. Mr. Niels Erik Feilberg of PricewaterhouseCoopers has since March 2008 acted as the Company's CFO under a management contract. This contract was terminated by the Creditors in September 2008. As of today, Viking Offshore (USA) Inc has three employees at its offices in Houston, Texas. Viking Offshore (USA) Inc operates under a managed services agreement with the rig owning companies.

The Group does not have any employees onboard the rigs today.

The Group complies with its expressed attitude that there shall be no discrimination based on race, religion and gender. 50% of the directors and 75 % of the administrative staff are women.

HEALTH, SAFETY AND THE ENVIRONMENT

Health, Safety and Environment (HSE) have been are still, taking into consideration that the assets are being sold, key to Viking Drilling's operations. The Group's basic vision and policy are that all accidents can be prevented.

There have been no incidents of injury to personnel or damage to equipment since start-up. Neither have there been any other accidents. There has been no sick leave.

The Group's rigs were not operational in 2008. Viking Drilling operations has not impacted the environment negatively beyond the Company's normal activities and impacts from such operations.

ALLOCATION OF THE RESULT

The board of Directors proposes that the net loss of the Company of USD 143.9 million be transferred to other equity.

EVENTS AFTER YEAR-END

Significant events after the year-end are included above. For further information see the notes.

OUTLOOK FOR 2009

Subject to court approval of its re-organisation plan, the Company will be considered dissolved later this year. The rig owning companies will continue under US Chapter 11 bankruptcy protection. All the rig units with the appurtenant equipment will be sold at the highest possible price with proceeds distributed to creditors in accordance with the court approved Plan. The Board of Directors does not expect that sales proceeds will be enough to cover the total uncontested liabilities of the Company.

Oslo, 30 July 2009

Christen Sveaas
Chairman

Kristin Gjertsen

Anne Gro Gulla

Bente Thiis Thornton

Erik Wahlstrøm

Frode Teigen

W. Dennis Heaney
CEO & President

Viking Drilling ASA

| <u>Parent Company</u> | | INCOME STATEMENT | | <u>Group</u> | |
|-----------------------|------------------|--|------|------------------|----------------|
| <u>2007</u> | <u>2008</u> | (All figures in USD 1.000) | Note | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | | REVENUE | | | |
| 209 | 212 | Management Fee | | 0 | 0 |
| 209 | 212 | Total revenue | | 0 | 0 |
| | | OPERATING EXPENSES | | | |
| 0 | 0 | Layup cost rigs | 2 | 1.931 | 1.498 |
| 200 | 155 | Wages and salaries | 3 | 1.411 | 1.063 |
| 0 | 0 | Write down of rigs including equipment | 4 | 107.187 | 0 |
| 0 | 123.702 | Write-down loans to group companies | 5 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Depreciation of fixed assets | 4 | 28 | 16 |
| 587 | 1.277 | Administration expenses | 3 | 3.912 | 1.482 |
| 787 | 125.135 | Total operating expenses | | 114.470 | 4.059 |
| (578) | (124.923) | OPERATING PROFIT (LOSS) | | (114.470) | (4.059) |
| | | FINANCIAL INCOME AND EXPENSES | | | |
| 12.135 | 3.893 | Interest received from group company | | 0 | 0 |
| 2.879 | 918 | Interest income | 5 | 1.142 | 3.031 |
| 3.880 | 10.980 | Other financial income | | 10.980 | 3.880 |
| (10.493) | (19.721) | Interest expenses | 8 | (16.550) | (1.960) |
| (5.489) | 0 | Guarantee expenses | 8 | 0 | (5.489) |
| 0 | (15.024) | Redemption price loans | 8 | (15.024) | 0 |
| (4.538) | (0) | Other financial expenses | | (1.475) | (4.538) |
| (1.626) | (18.955) | Net financial income/(-expense) | | (20.927) | (5.077) |
| (2.205) | (143.878) | PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES | | (135.397) | (9.136) |
| 404 | 0 | Taxes | 11 | 0 | 0 |
| (1.801) | (143.878) | NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR | | (135.397) | (9.136) |

Viking Drilling ASA

| <u>Parent Company</u> | | BALANCE SHEET | | <u>Group</u> | |
|-------------------------------|-----------------|---|------|-----------------|-----------------|
| 31.12.07 | 31.12.08 | (All figures in USD 1.000) | Note | 31.12.08 | 31.12.07 |
| ASSETS | | | | | |
| FIXED ASSETS | | | | | |
| Tangible fixed assets | | | | | |
| 0 | 0 | Viking Producer | 4 | 47.200 | 129.981 |
| 0 | 0 | Viking Prospector | 4 | 14.372 | 14.372 |
| 0 | 0 | Viking Century | 4 | 14.397 | 14.397 |
| 0 | 0 | Machinery, equipment and vehicles | 4 | 102 | 126 |
| 4 | 4 | Investment in subsidiaries | 5 | 0 | 0 |
| 4 | 4 | Total fixed assets | | 76.071 | 158.876 |
| CURRENT ASSETS | | | | | |
| Receivables | | | | | |
| 125 | 108 | Prepayments and other receivables | 6 | 416 | 2.160 |
| 164.995 | 65.000 | Loans to group companies | 5 | 0 | 0 |
| 151.657 | 121 | Bank deposits and cash | 7 | 9.917 | 157.688 |
| 316.777 | 65.229 | Total current assets | | 10.333 | 159.848 |
| 316.780 | 65.233 | TOTAL ASSETS | | 86.404 | 318.724 |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | | | |
| EQUITY | | | | | |
| Restricted equity | | | | | |
| 12.767 | 12.767 | Share capital (75.406.166 shares of NOK 1 each) | 10 | 12.767 | 12.767 |
| 88.387 | 88.387 | Share premium reserve | 10 | 88.387 | 88.387 |
| Retained earnings | | | | | |
| (813) | (144.691) | Other equity (accumulated loss) | 10 | (146.115) | (10.719) |
| 100.342 | (43.537) | Total equity | | (44.961) | 90.435 |
| LIABILITIES | | | | | |
| Current liabilities | | | | | |
| 211.954 | 93.776 | Bonds | 8 | 93.776 | 211.954 |
| 276 | 505 | Trade creditors | | 22.832 | 12.125 |
| 25 | 19 | Public duties payable | | 133 | 25 |
| 4.183 | 14.470 | Other short-term liabilities | 9 | 14.625 | 4.185 |
| 216.438 | 108.770 | Total liabilities | | 131.366 | 228.289 |
| 316.780 | 65.233 | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | 86.405 | 318.724 |

Oslo, 30 July 2009

Christen Sveaas
Chairman of the Board

Erik Wahlstrøm

Frode Teigen

Bente Thiis Thornton

Kristin Gjertsen

Anne Gro Gulla

W. Dennis Heagney
CEO and President

Viking Drilling ASA

Parent company

CASH FLOW STATEMENT

Group

| FY 2007 | FY 2008 | (All figures in USD 1.000) | FY 2008 | FY 2007 |
|--|------------------|--|------------------|-----------------|
| CASH FLOW FROM OPERATIONAL ACTIVITIES | | | | |
| (2.205) | (143.878) | Loss before tax | (135.397) | (9.136) |
| 0 | 0 | Write down of rigs | 107.187 | |
| 0 | 123.702 | Write down receivables on group companies | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Depreciation | 28 | 16 |
| 0 | (10.985) | Translation difference | (10.985) | 0 |
| 0 | 15.024 | Redemption price bonds | 15.024 | 0 |
| 0 | (3.171) | Interest expense | (3.171) | 0 |
| (57) | 17 | Change in prepayments | 274 | 1.413 |
| (78) | 229 | Change in trade creditors | 10.707 | 4.712 |
| 1.926 | 11.706 | Change in other short-term items | 13.444 | 1.905 |
| (414) | (7.356) | A = Net cash flow from operational activities | (2.888) | (1.090) |
| CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES | | | | |
| 0 | 0 | Invested in rigs | (21.235) | (95.691) |
| (99.022) | (20.536) | Invested in subsidiaries | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Invested in other fixed assets | (4) | (125) |
| (99.022) | (20.536) | B = Net cash flow from investment activities | (21.239) | (95.816) |
| CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES | | | | |
| 130.439 | 0 | Increase in bonds | 0 | 130.439 |
| 0 | (123.644) | Repayment of bonds | (123.644) | 0 |
| 20.889 | 0 | Share issue | 0 | 20.889 |
| 151.328 | (123.644) | C = Net cash flow from financing activities | (123.644) | 151.328 |
| 51.893 | (151.536) | A+B+C = Net changes in bank deposits and cash | (147.771) | 54.423 |
| 99.764 | 151.657 | Bank deposits and cash at beginning of period | 157.688 | 103.266 |
| 151.657 | 121 | Bank deposits and cash at end of period | 9.917 | 157.688 |

Accounting principles

The annual financial report is prepared according to the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles. The Group's functional currency is USD, and the Group, including the Company and all subsidiaries, presents its financial statements in USD.

Assumption of continued operations / discontinued operations

The financial statements have been presented based on the assumption of discontinued operations. The Board of Directors in Viking Drilling ASA resolved in February 2008 that the Company and all its subsidiaries were to file for US Chapter 11 bankruptcy protection. The Board of Directors also resolved to sell all the assets and equipment of the Company in order to use the proceeds to satisfy all or part of the claims from creditors and suppliers. The Company's assets have been marketed for sale since February 2008 without reaching any final sale agreement. The Company has engaged the offshore rig broker, RS Platou in the sales process. After experiencing a prolonged and lasting financial crises and a significant drop in the oil price, RS Platou has in 2009 valued the rigs to a total of USD 80 million. The Company's total liabilities exceed this valuation by far. Therefore, the financial accounts have been prepared based on the assumption of discontinued operations. All assets and liabilities are considered current and presented at fair market value. The estimated costs of winding-up the Operations have been accrued at year-end.

Any decision to resolve the Company or not will be taken after the assets of the Company have been sold and in co-operation with the US Judge.

Consolidation principles

The consolidated accounts include the parent company Viking Drilling ASA and other operations in which the company has a controlling interest, directly or indirectly, irrespective of form of organisation. The consolidated accounts are prepared according to the same accounting principles for the entire Group. Inter-company transactions, earnings, receivables and liabilities are eliminated. The cost price for shares and units in subsidiaries are eliminated in the group accounts against the equity in the subsidiary at the time of establishment or purchase (purchase method).

Subsidiaries

Investments in the subsidiaries are valued at cost in the company accounts. Since the rigowning subsidiaries have been financed by way of intercompany loans rather than equity, the loans have been written down to the estimated recoverable amount, based on the estimated fair market value of the subsidiaries.

Valuing and classifying assets and liabilities

All assets and liabilities, except for the rigs and equipment, are considered to be short-term as a consequence of the assumption of discontinued operation and are presented at market value.

The Company has hired external brokers to approximate the fair market value of the rigs at year-end 2008. In the consolidated accounts the book value of the rigs has been written down to the estimated fair market value, calculated as the estimated sales price less commissions and other sales costs.

Since the Company filed for US Chapter 11 bankruptcy protection, the bonds loans came into default. All bond loans have thus been classified as current liabilities.

Assets and liabilities in foreign currency

Income and expenses denominated in foreign currencies are converted to USD using the rate of exchange at transaction date. Balance sheet items in foreign currency are valued at the exchange rate on the balance sheet day.

Rate of exchange USD/NOK at 31 December 2008: 6.9989 and 31 December 2007: 5.411.

Average rate of exchange USD/NOK in 2008: 5.6361 and 2007: 5.860.

Tangible fixed assets

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The cost of self-constructed assets and modifications includes the cost of material, direct labour and other direct attributable cost including construction financing cost to bring the asset to a working condition for its intended use. Where components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for separately. Subsequent expenditures are capitalised when it is probable that they will give rise to future economic benefits. Other costs are recognised in the income statement as incurred.

Depreciation is charged to the income statement on a straight line basis over the estimated useful life of each component of property, plant and equipment. No depreciation of the rigs has been made to date. The technical condition of these rigs is in such a state that it is not expected to deteriorate further while the rigs are cold-stacked.

Revenue

No revenue is recorded to date in the Group, except for management fees charged within the Group for administrative services. Such income is recognized when earned, i.e. when the services have been rendered.

Receivables

Accounts receivables are presented at nominal value less provision for bad debt.

Taxes

Tax expenses in the profit and loss account comprise both tax payable for the accounting period and changes in deferred tax. Deferred tax in the balance sheet is calculated on the basis of existing temporary differences between accounting and taxable profit. Net deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent it is more likely than not that the assets will be utilized.

Cash flow statement

The company used the indirect cash flow model.

Notes to the accounts

Unless otherwise specified all amounts are in USD 1,000.

Note 1 - Chapter 11 Bankruptcy protection

In February 2008 the Company and all its subsidiaries filed for US Chapter 11 bankruptcy protection, which prevented creditors from taking action against the Company outside the Bankruptcy Court with respect to pre-bankruptcy obligations of the Company. At year-end 2008, the Group's current liabilities exceed its current assets by approximately USD 40 million.

The Company's basic forward looking plan is to sell all its assets and equipment in order to satisfy all or part of the claims from creditors and suppliers. There have been negotiations with a potential buyer of SS Viking Producer; the agreement has expired by its own term, but the buyer remains interested. The Company plans on filing a Plan of Reorganisation later this year. The accompanying financial statements do not include any adjustments that might be necessary if the Company is unable to continue as a going concern. The Company has not yet filed for bankruptcy nor has it determined to liquidate.

Note 2 - Layup costs rigs

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|-------------------------------|-----------------------|----------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Wharfage a.o. | 0 | 0 | 968 | 713 |
| Insurance - rigs | 0 | 0 | 963 | 785 |
| Total layup costs rigs | 0 | 0 | 1.931 | 1.498 |

Note 3 - Remuneration to Directors, Management and Auditor

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|---|-----------------------|------|--------------|------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Board of Directors, incl. social security | 154 | 105 | 154 | 105 |
| Management | 0 | 241 | 1.205 | 741 |
| Auditor (see further specifications below) | 41 | 37 | 124 | 37 |
| Number of man-labour years | 0 | 0 | 4 | 5 |

The Group has no pension expenses.

Remuneration to Management

Effective 2 January 2007, Mr. W. Dennis Heagney was employed as CEO & President of all companies in the Group. Mr. Heagney's main employment terms were:

- Annual salary USD 500 plus a free reasonable company car
- Bonus compensation with a total value of USD 1.7 million which is related to the following:
 - USD 200 each rig for securing a charter contract
 - USD 200 each rig when the rig has commenced operation on the charter contract
 - USD 250 each rig for removal of the drilling ban on SS Viking Century and SS Viking Prospector
- The employment contract may be terminated by both parties with 90 days notice
- In the event the employment is terminated by the Company because of change of control, Mr. Heagney shall receive an amount equal to the salary and the unpaid part of the above bonus compensation
- In the event the employment is terminated by the Company other than for change of control, Mr. Heagney shall receive an amount equal to 75% of the annual salary, and if within 6 months following such termination either one of the above bonus milestones are achieved, Mr. Heagney shall receive the applicable bonus compensation.
- In the event the employment is terminated by Mr. Heagney, no compensation shall be paid

After filing for Chapter 11 bankruptcy protection in the US, the employment terms were renegotiated.

- Annual salary USD 250 effective 1 January 2009
- Upon closing of a cash sale of any of the rigs, a bonus payment of USD 175 in a single lump sum
- Upon the sale of all assets in the event that the total proceeds are equal to or greater than USD 75 million, a bonus payment of 1% of such total proceeds in a single lump sum
- Termination is set by any of the following:
 - Closing of the sale of all three "rigs" and payment of the bonuses listed above
 - 90 days written notice by Mr. Heagney
 - 90 days written notice by the Company

Until the Company filed for Chapter 11 Mr. Ole Geir Hagen was acting as the Company's CFO under a management agreement with Fami Holding AS, which was wholly owned by him. Fami Holding AS received a total remuneration in January and February 2008 of USD 28. After the Company filed for Chapter 11, Mr. Niels Erik Feilberg has been acting as the Company's CFO, under a management contract with PWC. The total fee paid to PWC for Mr. Feilberg's services in 2008 was USD 373.

The Board of Directors has made a declaration of determination of salary and other remuneration to top management according to article 6-16a of the law of Public Companies (allmenaksjelovens 6-16a). The main terms of the declaration are included in this note.

Remuneration to the Board of Directors

Mr. Christen Sveaas, Chairman of the Board of Directors, NOK 200 (USD 29)
 Mrs. Kristin Gjertsen, Member of the Board of Directors NOK 150 (USD 21)
 Mrs. Anne Gro Gulla, Member of the Board of Directors NOK 150 (USD 21)
 Mr. Frode Teigen, Member of the Board of Directors NOK 150 (USD 21)
 Mrs. Bente Thiis Thornton, Member of the Board of Directors NOK 150 (USD 21)
 Mr. Erik Wahlstrøm, Member of the Board of Directors NOK 150 (USD 21)

The Directors fee is the fee paid in 2008 for board services from the annual general meeting in 2007 to the annual general meeting in 2008.

The directors are reimbursed for, inter alia, travelling and other expenses incurred by them in attending board meetings. A director, who has been given special assignment beside normal duties, may be paid such extra remuneration as the board may determine. No remuneration for such assignments has been paid to any director in 2008.

Since there are no employees in the Norwegian company there is no requirement for a pension scheme.

| Auditor's fees | Parent company | | Group | |
|--|-----------------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Legally mandated audit | 27 | 23 | 81 | 67 |
| Assistance preparing annual report and tax papers incl. tax advisory services | 9 | 13 | 9 | 13 |
| Other accounting services | 5 | 1 | 34 | 3 |
| TOTAL | 41 | 37 | 124 | 83 |

Note 4 - Tangible fixed assets

| | Parent company | Viking Offshore USA | SS Viking Producer | SS Viking Prospector | SS Viking Century | TOTAL |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------|
| Cost at 1 Jan. 08 | 0 | 142 | 129.981 | 14.372 | 14.397 | 158.894 |
| Additions | 0 | 4 | 24.406 | 0 | 0 | 24.410 |
| Cost at 31 Dec.08 | 0 | 147 | 154.387 | 14.372 | 14.397 | 183.303 |
| Acc. depreciations at 31 Dec.08 | 0 | (44) | 0 | 0 | 0 | (44) |
| Acc. write down at 31 Dec. 08 | 0 | 0 | (107.187) | 0 | 0 | (107.187) |
| Net book value fixed assets | 0 | 102 | 47.200 | 14.372 | 14.397 | 76.072 |
| Depreciation 2008 | | 28 | 0 | 0 | 0 | 28 |
| Write down 2008 | | 0 | 107.187 | | | 107.187 |

The Group owns three bare deck semi-submersibles which were acquired in June 2006 at the following purchase prices:

- SS Viking Producer (Pentagon class, built 1969) USD 15,50 million
- SS Viking Century (Korkut class, built 1973) USD 14,25 million
- SS Viking Prospector (Victory class, built 1971) USD 14,25 million

Costs incurred in the refurbishment of the SS Viking Producer, including the direct and incremental costs of personnel engaged in project management and refurbishment, have been capitalized. As of 31 December 2008 and 2007, the Company had invested over USD 154 million and USD 130 million respectively in the purchase and reactivation of the rig. SS Viking Producer has undergone reactivation at Gulf Copper in Galveston, Texas, USA as a 2nd generation drilling rig for work in water depth up to 1,500 ft outside the North Sea. In connection with the Chapter 11 protection all work has been suspended and the rig will be sold as is where is. SS Viking Century and SS Viking Prospector are cold-stacked, and no reactivation work has been carried out or planned.

Because the carrying amount of the SS Viking Producer exceeds the fair market value, it has been written down with USD 107.2 million. The Company has received third party evaluation estimating the aggregated market value of the 3 rigs to USD 80 million.

Note 5 - Investments in subsidiaries and intercompany balances

Subsidiary companies are accounted for according to the cost method.

| Company | Location | Share/ owner- ship/ voting rights | Book value | Equity 01.01.2008 | Result 2008 |
|----------------------------|------------------|---|------------|----------------------|----------------|
| Viking Offshore (USA) Inc. | Texas, USA | 100 % | 1 | 149 | 202 |
| Viking Producer Inc. | Liberia | 100 % | 1 | (57.032) | (53.956) |
| Viking Prospector Inc. | Marshall Islands | 100 % | 1 | (3.973) | (1.147) |
| Viking Century Inc. | Liberia | 100 % | 1 | (4.025) | (1.070) |

| <u>2008</u> Intercompany Balances | Parent company | Viking Offshore | Viking Producer | Viking Prospector | Viking Century |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
| Intercompany receivables and liabilities | 188.702 | 0 | (150.663) | (19.021) | (19.018) |
| Provision for non recoverable amount | (123.702) | | | | |
| | <u>65.000</u> | | | | |

| <u>2007</u> Intercompany Balances | Parent company | Viking Offshore | Viking Producer | Viking Prospector | Viking Century |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
| Intercompany receivables and liabilities | 164.995 | 0 | (128.193) | (18.382) | (18.419) |

Calculated interest was based on a weighted average of actually paid interest rate plus 0,5%. Pursuant to the Chapter 11 Bankruptcy filing 28 February 2008 the intercompany agreement was altered and the parent company no longer charged interest on the loans to the rigowning subsidiaries.

Note 6 - Other receivables

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|-----------------------------------|-----------------------|------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Value Added Tax | 11 | 0 | 11 | 0 |
| Prepaid arrangement fee bond loan | 0 | 125 | 0 | 2.160 |
| Prepaid insurance | 0 | 0 | 282 | 0 |
| Other prepaid expenses | 25 | 0 | 52 | 0 |
| Deposit trade payables | 71 | 0 | 71 | 0 |
| Total other receivables | 108 | 125 | 416 | 2.160 |

Note 7 - Bank Deposits

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|--------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Bank deposits, unrestricted | 121 | 146.293 | 9.917 | 152.324 |
| Bank deposits, restricted as security | 0 | 5.364 | 0 | 5.364 |
| Total bank deposits and cash | 121 | 151.657 | 9.917 | 157.688 |

Of the USD 146.3 million bank deposits of the parent company, USD 122 million from the 2nd priority bond loan was deposited to a bank account in the name of the Company. Before the Company filed for Chapter 11 in February 2008, the Trustee for the Lenders re-possessed the loan proceeds from the bank account without the consent of the Company.

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|---|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Bank deposits, restricted as security for bond loans | | | | |
| Bank deposits for bond loan of NOK 194 million | 0 | 1.916 | 0 | 1.916 |
| Bank deposits for bond loan of USD 50.5 million | 0 | 3.448 | 0 | 3.448 |
| Total bank deposits, restricted as security for bond loans | 0 | 5.364 | 0 | 5.364 |

Note 8 - Interest bearing bond loan

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|--|-----------------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Interest bearing bond loan | 93.776 | 211.954 | 93.776 | 211.954 |
| Hereof denominated in USD | 61.679 | 138.400 | 61.679 | 138.400 |
| Hereof denominated in NOK | 32.097 | 73.554 | 32.097 | 73.554 |
| Average interest rate (incl. penalty interest) | 17,9 % | | 17,9 % | |

The Company filed for protection under Chapter 11 on 28 February 2008. No interests have been paid since that date. At year-end 2008 accrued interests including penalty interests amounted to USD 13.9 million (see section about default below).

Interests on the bond loans and intercompany interests

The bonds were issued by the parent company and the proceeds borrowed to the subsidiaries as financing of the rig purchases. Interests paid by the parent company on the debt were charged to the subsidiaries at a weighted average interest rate plus 0.5%. After the Company filed for Chapter 11 on 28 February 2008 no interests have been paid, but interests including penalty interests have been accrued for the period from 28 February 2008 until year-end. After the filing for US Chapter 11, the intercompany agreement was altered and no interests have been charged on the intercompany loans subsequent to 28 February 2008.

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|---|-----------------------|--------------|---------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| The net book value of assets pledged as security | | | | |
| Rigs | 0 | 0 | 75.969 | 158.750 |
| Bank deposits | 0 | 5.364 | 0 | 5.364 |
| Shares in subsidiaries | 4 | 4 | 0 | 0 |
| Total net book value of assets pledged as security | 4 | 5.368 | 75.969 | 164.114 |

The Company booked approximately USD 11.0 million in unrealised exchange gain in 2008, which is included in other financial income. The strengthening of the USD/NOK rate from 5,411 at 31 December 2007 to 6,9989 at 31 December 2008 resulted in a translation gain on the NOK denominated debt.

Bond loan - USD 50.5 million and NOK 194 million

In September 2006, the Company issued a floating rate senior secured 5 year bond loan of USD 50.5 million and NOK 194 million. The net proceeds from the loan should only be used for the reactivation of SS Viking Producer.

The bond carried an interest rate of respectively 3 months LIBOR + 6.50% p.a. for the USD loan and 3 months NIBOR + 6.50% p.a. for the NOK loan, payable quarterly in arrears. In accordance with the loan agreement the interest rate was increased to LIBOR + 7.50% p.a. and NIBOR + 7.50% p.a. respectively, because the reactivation of SS Viking Producer was not completed within 31 December 2007.

The loan is secured by a 1st priority mortgage in SS Viking Producer, SS Viking Century and SS Viking Prospector and all insurances and equipment related thereto, as well as 1st priority pledge in all the outstanding shares in the wholly owned subsidiaries, Viking Offshore (USA) Inc, Texas, Viking Producer Inc, Liberia, Viking Century Inc, Liberia and Viking Prospector Inc, Marshall Islands. In addition, an amount equivalent to 6 months interests had been pledged in an escrow account. If SS Viking Producer was sold or the Company decided to discharge the mortgage over the rig any time prior to final maturity date, the Company would redeem 100% of the outstanding loan at 107% of par value if occurring prior to October 5, 2008.

The Company shall not make any dividend payment, repurchase of own shares or make other distributions to its shareholders during the term of the loan.

Bond loan – USD 87.9 million and NOK 204 million

In November 2007, a USD 125 million bond loan was secured to replace the USD 60 million bond loan established in March 2007. The bond had not been drawn upon when the Company filed for Chapter 11 protection in the US in February 2008. The trustee for the Lenders, recollector, without the consent of the Borrower, the loan proceeds from a pledged bank account.

The loan carries a fixed interest rate of 15% p.a. for the term of the loan, payable quarterly in arrears. The loan is secured by a 2nd priority mortgage in SS Viking Producer, SS Viking Century and SS Viking Prospector and all insurances and equipment related thereto, as well as 2nd priority pledge in all the outstanding shares in Viking Offshore (USA) Inc, Texas, Viking Producer Inc, Liberia, Viking Century Inc, Liberia and Viking Prospector Inc, Marshall Islands. In addition, an amount equivalent to 6 months interests will be pledged in an escrow account as security for debt service. The Company shall not make any dividend payment, repurchase of own shares or make other distributions to its shareholders during the term of the loan.

Loan terms in the event of default - consequences

When the Company filed for protection under Chapter 11 the loan was considered in default. Pursuant to the loan agreement 107% of the bond par value plus accrued interests were due immediately and an extra 5% penalty interest accrue on all the loans.

Note 9 - Other short-term liabilities

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|---|-----------------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Accrued interests | 13.872 | 3.067 | 13.872 | 3.067 |
| Accrued dissolution costs | 460 | 0 | 460 | 0 |
| Other accruals and short-term liabilities | 138 | 1.116 | 293 | 1.118 |
| Total other short-term liabilities | 14.470 | 4.183 | 14.625 | 4.185 |

Accrued interests at 31 December 2008 include 5% interest on all the loans from the date the loans were in default i.e. 28 February 2008.

Note 10 - Equity

| <u>Parent company</u> | <u>Share capital</u> | <u>Share premium reserve</u> | <u>Other equity</u> | <u>Total equity</u> |
|-----------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|
| | Equity at 1 Jan. 08 | 12.767 | 88.387 | (813) |
| Profit (loss) for the year | | | (143.878) | (143.878) |
| Equity at 31 Dec. 08 | 12.767 | 88.387 | (144.691) | (43.537) |
| <u>Group</u> | | | | |
| Equity at 1 Jan. 08 | 12.767 | 88.387 | (10.719) | 90.436 |
| Profit (loss) for the year | | | (135.397) | (135.397) |
| Equity at 31 Dec. 08 | 12.767 | 88.387 | (146.116) | (44.961) |

The Company's share capital is NOK 75,406,166 divided into 75,406,166 shares each with a par value of NOK 1.00. The 20 largest shareholders on December 31, 2008 are shown below. All shares have equal rights.

Restricted Shares

The Company has entered into a lock-up agreement with Christen Sveaas, AS Holding, Kistefos Investment AS, Portfolio Management AS, Polar Quest AS, Merchant Holding AS, Fami Holding AS, Gyljandi AS, Kistefos Partners AS, Avant AS and Bekkestua Invest AS, hereinafter collectively referred to as the Founders, whereby a total of 6,636,000 shares are restricted for sale until the first of the following events has occurred:

1. The reactivation of one of the rigs has been completed, and the rig is ready-to-drill
2. An employment contract for one of the rigs has been secured with a duration of at least 6 months
3. Change of control
 - a. Merger
 - b. More than 40% of the outstanding shares are controlled by a single shareholder

Equity guarantee

On March 2, 2007, a new equity issue of USD 20 million was fully underwritten by some of the largest shareholders of the Company. Mr. Frode Teigen, Director of the Board and Mr. Christen Sveaas, the chairman of the Board and lead investor, have underwritten USD 7.6 million and USD 7.3 million of the new equity amount respectively. The equity issue will be a rights issue for the shareholders, and the issue price will be determined by the Board of Directors in accordance with normal market practice for a rights issue at the time the Board decides to carry out the issue. The equity underwriting may be called upon by the Company at its discretion, but in no event later than 28 February 2008. The Company paid the underwriters a flat commitment fee of 4.5% of the equity amount.

In October 2007 the Company completed the rights issue of USD 20 million at a subscription price of NOK 6.00 per share. Mr Frode Teigen, Director and Chairman Christen Sveaas subscribed for shares according to their guaranteed subscription.

Articles of Association

The Company's articles of association do not include any voting restrictions or restrictions on the trading of shares, except for the restriction described below.

According to section 6 of the Company's articles of association, a shareholder who becomes the owner of more than 40% of the outstanding shares, shall make an offer to acquire all of the outstanding shares of the Company in accordance with the rules and regulations which apply to Norwegian public companies listed on the Oslo Stock Exchange. Until such an offer has been made, the Board of Directors shall withhold their consent to approve the share transfer.

Board of Directors shall withhold their consent to approve the share transfer.

The Company's 20 largest shareholders at December 31, 2008 are:

| Name | # shares | in % |
|--|-------------------|----------------|
| Frode Teigen | 12.647.745 | 16,8 % |
| AS Holding | 11.140.354 | 14,8 % |
| Credit Suisse Securities | 7.948.060 | 10,5 % |
| UBS AG, London | 7.650.000 | 10,1 % |
| Deutsche Bank AG. London | 7.028.467 | 9,3 % |
| Goldman Sachs | 5.506.000 | 7,3 % |
| Ole Teigen | 4.577.770 | 6,1 % |
| K30 Windom Limited NUF | 2.773.500 | 3,7 % |
| Portfolio Management AS | 2.302.750 | 3,1 % |
| Christen Sveaas | 1.485.115 | 2,0 % |
| Deutsche Bank AG London | 1.230.000 | 1,6 % |
| Veslik AS | 1.025.416 | 1,4 % |
| Merchant Holding AS | 948.000 | 1,3 % |
| Knut Hanssen | 636.500 | 0,8 % |
| Bank Morgan Stanley AG Zürich | 615.000 | 0,8 % |
| Solblom Invest AS | 560.500 | 0,7 % |
| Dexia Banque Internationale, Luxemburg | 508.500 | 0,7 % |
| Kistefos Skog AS | 500.000 | 0,7 % |
| Erik Wahlstrøm | 448.000 | 0,6 % |
| Sigurd Olsvold AS | 394.153 | 0,5 % |
| Other | 5.480.336 | 7,3 % |
| Total | 75.406.166 | 100,0 % |

Mr. Frode Teigen, Director of the Board, controls 12.647.745 shares (16.8%).

Mr. Christen Sveaas, the chairman of the Company, controls 15.671.990 shares (20.8%) through control of the companies AS Holding, Portfolio Management AS, Polar Quest AS and Kistefos Skog AS.

Mr. Erik Wahlstrøm, Director of the Board, controls 448,000 shares.

Mrs. Kristin Gjertsen, Director of the Board, controls 2,000 shares.

Mrs. Anne-Gro Gulla, Director of the Board, controls 2,000 shares

No other Director or Officer of the Company controls shares or warrants.

Note 11 - Taxes

| | <u>Parent company</u> | | <u>Group</u> | |
|--|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Income tax expense | | | | |
| Tax payable | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Changes in deferred tax | 0 | (404) | 0 | 0 |
| Total income tax expense | 0 | (404) | 0 | 0 |
| Tax base calculation | | | | |
| Profit before income tax | (143.878) | (2.205) | (135.397) | (9.136) |
| Permanent differences | 123.702 | 6 | 0 | 6 |
| Issue expenses | 0 | (22) | 0 | (22) |
| Temporary differences | 7.175 | (4.687) | 28.790 | 30.820 |
| Losses | 0 | 0 | 0 | (21.668) |
| Tax base | (13.001) | (6.908) | (106.607) | 0 |
| Temporary differences: | | | | |
| Fixed assets | 0 | 0 | (41.170) | (25.292) |
| Long-term receivables/debt in foreign currency | | 8.019 | 0 | 8.685 |
| Accrued dissolution costs | (460) | 0 | (460) | 0 |
| Accumulated loss | (31.442) | (20.444) | (134.496) | (67.495) |
| Total | (31.902) | (12.425) | (134.956) | (58.810) |
| Calculated deferred tax liability (asset) | (8.933) | (3.479) | (37.788) | (16.467) |
| Deferred tax liability (asset) on book | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effective tax rate | | | | |
| | <u>Parent</u> | | <u>Group</u> | |
| Expected income tax at statutory tax rate (28%) | 0 | (1.934) | 0 | 0 |
| Permanent differences (28%) | | 2 | | 2 |
| Income tax expense | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Effective tax rate in % *) | 28 % | 28 % | 28 % | 28 % |

*) Tax expense related to profit before tax.

Note 12 - Transactions with related parties

Transactions between Viking Drilling ASA and its subsidiaries have been eliminated on consolidation and are not disclosed in this note. Only details of transactions between the Viking Drilling Group and other related parties are disclosed below.

The Company has entered into an agreement with Kistefos AS, a company controlled by the chairman, Mr. Christen Sveaas, regarding rental of offices at Stranden 1, Oslo, Norway and related office services. The Company is paying 3% of Kistefos' actual costs, limited upwards to NOK 20 (USD 3) per month. The agreement may be terminated by both parties with 1 month notice. Kistefos has only charged rent for the first half of 2008, totaling USD 18.

The Company has entered into an agreement with Waterfront Shipping AS, a company controlled by the chairman, Mr. Christen Sveaas regarding hiring of accounting services. The monthly fee is NOK 20 (USD 3) per month. The agreement may be terminated by both parties with 1 month notice. Total fee for 2008 amounts to USD 31.

On March 2, 2007, a new equity issue of USD 20 million was fully underwritten by Mr. Frode Teigen, Director of the Board and Mr. Christen Sveaas, the chairman of the Board and lead investor, with USD 7.6 million and USD 7.3 million respectively. They received a non-refundable underwriting fee up-front of USD 254 and USD 328 respectively, which represent 4.5% of the underwritten amount.

Remuneration to the board of directors and management is described in note 3.

Note 13 - Major contracts

Management Agreement - Odin Rig Services Inc, Texas, USA Odin Rig Services Inc, Texas, USA, (ODIN) was engaged to supervise and manage the reactivation of SS Viking Producer. ODIN received a monthly management fee equal to the cost of the project team plus 15% mark-up. Any additions to the project team had to be approved in advance. In addition, ODIN was entitled to certain performance bonuses as follows:

- USD 500 if the actual reactivation cost on SS Viking Producer is less than or equal to USD 156 million
- USD 125 for the achievement of each of the four milestone goals defined in the agreement
- USD 10 per day for each day before 31 May, 2008 the reactivation of SS Viking Producer is successfully completed
- 30% of the difference between the actual reactivation cost on SS Viking Producer and USD 156 million

The management agreements have been terminated by Viking Drilling.

Note 14 - Financial risk

The Group is exposed to financial risks related to its activities in connection with the sales process under US Chapter 11. These are mainly foreign currency risk, interest rate risk, liquidity risk and market risk.

Foreign currency risk

The Group's financial statements are denominated in USD which is the functional currency. The Group has not yet generated any revenue. The revenue in the industry is mostly denominated in USD, which is the expected currency of the Group in the future. The Group's expenses are primarily in USD, with a small portion in NOK which is related to general & administration costs at the head office in Oslo, Norway and interest costs on the NOK portion of the bond loans.

The market value of the assets is denominated in USD.

The Group's total interest bearing debt is USD 93.8 million at year-end, of which USD 32.1 million is denominated in NOK, equivalent to NOK 224.7 million. Changes in the USD/NOK exchange rate will have a positive or negative impact on the net asset value of the Group.

Interest risk

The Group is exposed to fluctuations in interest rates for USD and NOK. The total interest bearing bond debt at year-end is USD 93.8 million. divided into USD 61.7 million and NOK 224.7 million. The bond debt carries a floating interest rate based on three months LIBOR and NIBOR. Changes in the LIBOR and NIBOR interest rates will have a positive or negative impact on the financial results and cash flow.

Liquidity risk

In connection with the sales process of the Company's assets there is a significant risk that the total sale proceeds of the rigs and the appurtenant equipment will not cover the total debt of the Company. The fair market valuation of USD 80 million for all three rigs is far less than the total liabilities of the Company. There are significant running costs in connection with Chapter 11 proceedings. If the time under Chapter 11 is prolonged, there will be a risk that the Group's cash deposits will not cover the necessary costs involved in the planned sales process.

Market risk

The rigs are being marketed for sale. The Company will thus not operate or run the rigs after the sale. The sales price will be dependent of the demand of rigs which again is influenced by the prevailing market conditions.

Note 15 – Subsequent events and contingencies

As a result of filing for Chapter 11 Bankruptcy, the Company is contemplating arbitration or lawsuits against two companies that management believes contributed to delays and cost overruns of the Viking Producer reactivation project.

The Company and its sister management company, Viking Offshore USA, Inc., also filed a lawsuit within the bankruptcy proceedings against a vendor involving the manufacture of mooring winches and related equipment to be used in the refurbishment of the SS Viking Producer rig. The total purchase price of the contract was approximately \$9.5 million. The Company made milestone payments pre-bankruptcy totaling approximately \$7.1 million. Soon after the Company filed for relief under Chapter 11 in the United States, one of the vendors initiated its own insolvency proceedings in the Netherlands. The Company initiated the lawsuit to protect its interest in these assets. This matter is set for trial in 2009, and the Company has requested a restraining order and injunction against the vendors so that the property will be preserved while the litigation is pending. The Company has a risk of losing the payments already made and the valuable equipment that makes the SS Viking Producer rig more marketable. Even if the Company prevails on its claims, it will likely assume the contract and thus be required to pay the balance due of approximately \$2.4 million, or assign this contract to a future buyer. The lawsuit is currently in discovery and the outcome of which can not be determined as of the report date. No adjustments have been made to these financial statements for these matters.