



Eidesvik



Eidesvik Offshore ASA

Rapport 1. kvartal 2014

Q1 Report 2014

Hovedpunkter i 1. kvartal 2014:

Eidesvik Offshore ASA hadde i 1. kvartal 2014 samlede driftsinntekter på MNOK 220,5 (MNOK 213,2 i samme periode i 2013). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var MNOK 88,6 (MNOK 101,6), og driftsresultatet (EBIT) var MNOK 26,7 (MNOK 34,4). Netto finansposter var MNOK 6,1 (MNOK -67,2), hvorav urealiserte poster utgjorde MNOK 34,9 (MNOK -36,9). Resultat etter skatt var på MNOK 32,7 (MNOK -33,0).

Nyheter i 1. kvartal 2014:

- Inngått kontrakt med Lundin Petroleum for leie av skipet «Viking Queen». Kontrakten er for 15 brønner (minst 900 dager) med opsjon på ytterligere 5 brønner. Oppstart på kontrakten er ultimo 2014. Skipet vil bli oppgradert med FI-FI II og NOFO 2009.

Resultater per 31.03.2014

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34. Regnskapet bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2013. Delårsregnskapet med sammenligningstall for tilsvarende periode i 2012 er ikke revidert.

Konsoliderte driftsinntekter for konsernet per 31.03.2014 var MNOK 220,5. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var på MNOK 88,6 (MNOK 101,6) og driftsresultatet (EBIT) var på MNOK 26,7 (MNOK 34,4). Resultat fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper på MNOK 11,9 (MNOK 11,8) er i hovedsak relatert til drift av de to seismikkskipene "Oceanic Vega", "Oceanic Sirius" og subseaskipet "Seven Viking".

Verkstedopphold på de to subseaskipene Subsea Viking og Viking Poseidon, samt brann i maskinrommet på forsyningsskipet Viking Quen har hatt en vesentlig negativ effekt på resultatet i kvartalet.

Netto finansposter var MNOK 6,1 (MNOK -67,2). Av dette utgjør urealisert agiotap på lån og valutaterminkontrakter i USD MNOK 28,6 (MNOK -40,9).

Resultat etter skatt per 31.03.2014 var på MNOK 32,7 (MNOK -33,0). Dette gir et resultat per aksje på 1,08 kr (-1,09 kr).

Balanse og likviditet per 31.03.2014

Omløpsmidler per 31.03.2014 var MNOK 708,0 (MNOK 401,2) og beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var MNOK 478,9 (MNOK 104,3). I tillegg har selskapet ubenyttede trekkfasiliteter på MNOK 200.

Bokført egenkapital per 31.03.2014 var på MNOK 2.377,3 (MNOK 2.195,3), som tilsvarer en egenkapitalandel på 43 % (40 %). Total bokført egenkapital per aksje er på NOK 78,85 (NOK 72,81). Aksjekursen 31.03.2014 var til sammenligning NOK 32,60 (NOK 36,30). Dette tilsvarer en markedsverdi på MNOK 982,9 (MNOK 1.094,4).

Netto rentebærende gjeld per 31.03.2014 var MNOK 2.466,3 (MNOK 2.940,6)

Kontantstrøm fra drift beløper seg per 31.03.2014 til MNOK 85,1 (MNOK 46,6).

Kontantstrøm knyttet til investeringsaktiviteter på MNOK -28,0 (MNOK -81,7) er i hovedsak knyttet til verkstedsopphold og mindre oppgraderinger på fartøyer, kostnader i forbindelse med nybygget Kleven 365, samt mottatte renter og avdrag på aksjonærlån til en felleskontrollert virksomhet.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på MNOK -161,0 (MNOK -115,6) besto av ordinære renter og avdrag på pantegjeld.

Endringer i drift av skip i 2014 i forhold til i 2013:

- Subseaskipet «Viking Poseidon» har hatt havari og verkstedsopphold i 1. kvartal 2014. Skipet har som følge av dette vært offhire i deler av perioden.
- Subseaskipet «Subsea Viking» har hatt verkstedsopphold og har vært offhire i deler av perioden.
- Forsyningsskipet «Viking Queen» har vært offhire i deler av perioden som følge av brann.
- Subseaskipet «Viking Forcados» ble solgt i 3. kvartal 2013.
- Forsyningsskipene «Viking Lady» og «Viking Athene» har blitt drevet på kontrakt i perioden. Skipene ble drevet med lavere utnyttelse i spotmarkedet og hadde svakere rater i 1. kvartal 2013.

Finansiering:

For subseaskipet Kleven NB 365 som skal leveres i 4. kvartal 2014, er det gitt tilsagn om lån fra Eksport Kreditt Norge forutsatt garantistillelse fra GIEK og kommersiell bank.

Marked og framtidsutsikter:

Vi forventer høy aktivitet innenfor oljeservice også i de neste årene, selv om vi ser at noen prosjekter blir forskjøvet. Det er fortsatt stor leteaktivitet også på områder med store havdyp og det gjøres mange nye funn. Dette medvirker til at vi har tro på markedet for årene fremover.

Det er fortsatt vekst i flåten av ultra-dypvannsrigger, som vil gi et økt behov også for PSV skip. Vi er derfor positive til markedet fremover innenfor de segmenter hvor vi arbeider.

Bømlo, 14. mai 2014

Kolbein Rege
Styreleder

Borgny Eidesvik
Styremedlem

Lars Eidesvik
Styremedlem

Kjell Jacobsen
Styremedlem

Synne Syrrist
Styremedlem

Jan Fredrik Meling
Adm. Dir

Highlights 1st Quarter 2014:

In 1st Quarter 2014 Eidesvik Offshore ASA had consolidated operating income of MNOK 220,5 (MNOK 213,2 for the corresponding period in 2013). Operating profit before depreciations (EBITDA) was MNOK 88,6 (MNOK 101,6), and operating profit (EBIT) was MNOK 26,7 (MNOK 34,4). Net financial items was MNOK 6,1 (MNOK -67,2), whereof unrealized items amounted to MNOK 34,9 (MNOK -36,9). Profit after tax was MNOK 32,7 (MNOK -33,0).

News in 1st Quarter 2014:

- *Entered into a contract with Lundin Petroleum for hire of the vessel "Viking Queen". The contract is for 15 wells (min 900 days) with option for further 5 wells. Commencement of the contract is ultimo 2014. The vessel will be upgraded with FI-FI II and NOFO 2009.*

Results per 31.03.2014

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34. The statements should be read in conjunction with the annual report for 2013. The interim accounts and corresponding figures for 2013 are not audited.

The group's consolidated operating income per 31.03.2014 was MNOK 220,5. Operating profit before depreciation (EBITDA) was MNOK 88,6 (MNOK 101,6), and operating profit was MNOK 26,7 (MNOK 34,4). Profit from joint ventures and associated companies of MNOK 11,9 (MNOK 11,8) is mainly related to operation of the two seismic vessels "Oceanic Vega", "Oceanic Sirius" and the subsea vessel "Seven Viking".

Docking of the two subsea vessels Viking Poseidon and Subsea Viking and a fire in the engine room on the supply vessel Viking Queen has had a material negative effect on the profit in this Quarter.

Net financial items was MNOK 6,1 (MNOK -67,2). Hereof, unrealized foreign exchange loss related to loans and forward exchange contracts in USD, is MNOK 28,6 (MNOK -40,9).

Profit after tax per 31.03.2014 amounted to MNOK 32,7 (MNOK -33,0). This gives a profit per share of NOK 1,08 (NOK -1,09).

Balance sheet and liquidity per 31.03.2014

Current assets per 31.03.2014 was MNOK 708,0 (MNOK 401,2), and cash balance was MNOK 478,9 (MNOK 104,3). In addition the company has an undrawn credit facility of MNOK 200.

Book equity at 31.03.2014 was MNOK 2.377,3 (MNOK 2.,195,3), i.e. an equity ratio of 43 % (40 %). The total booked equity per share was NOK 78,85 (NOK 72,81). The corresponding market quote at Oslo Stock Exchange closed at NOK 32,60 (NOK 36,30). This represents a market value of MNOK 982,9 (NOK 1.094,4).

Net interest-bearing debt per 31.03.2014 was MNOK 2.466,3 (MNOK 2.940,6).

Cash flow from operating activities per 31.03.2014 amounts to MNOK 85,1 (MNOK 46,6).

Cash flow from investment activities of MNOK -28,0 (MNOK -81,7) is mainly related to yard-stays and minor upgrades on vessels, costs related to the new building Kleven 365, and received interest and instalment of shareholder loan to a joint venture.

Cash flow from financing activities of MNOK -161,0 (MNOK -115,6) consisted of ordinary payments of interest and installments on debt.

Variation in the operation of vessels in 2013 compared to 2012:

- *The subsea vessel "Viking Poseidon" had an average and yard stay in 1st quarter 2014. As a consequence the vessel was offhire parts of the period.*
- *The subsea vessel "Subsea Viking" had a yard stay and was offhire parts of the period.*
- *The supply vessel "Viking Queen" was offhire parts of the period due to a fire.*
- *The subsea vessel "Viking Forcados" was sold in 3rd quarter 2013.*
- *The supply vessels "Viking Lady" and "Viking Athene" have been operated on contract in the period. The vessels were operated with low utilization and had weaker rates in 1st quarter 2013.*

Financing:

For the subsea construction vessel Kleven NB 365 to be delivered in 4th Quarter 2014, financing offer from Eksport Kreditt Norge has been received. This offer is subject to guarantees from GIEK/commercial banks.

Market and future outlook:

We expect high activity in oil service in the next years, although we see some projects being delayed. Still, there is high exploration activity including in deep water areas, and many discoveries are being made. This contributes to our positive market view in the coming years.

There is still a growth in the market for ultra-deepwater rig, which in turn will increase the demand for PSV vessels. Therefore, we are positive to the markets within our operating segments going forward.

Resultatregnskap / Profit and Loss

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)

	2014 1.1 - 31.3	2013 1.1 - 31.3	2013 1.1 - 31.12	
Driftsinntekter				Operating Income:
Fraktinntekter	221 558	215 119	948 425	Freight income
Andre inntekter	(1 043)	(1 939)	45 320	Other income
Sum driftsinntekter	220 515	213 180	993 745	Total operating income
Driftskostnader				Operating Expenses
Personalkostnader	84 615	84 946	327 347	Personnel expenses
Andre driftskostnader	47 309	26 632	115 155	Other operating expenses
Leie av skip	0	0	0	Vessels on charter
Sum driftskostnader	131 924	111 578	442 502	Total operating expenses
Driftsresultat før avskrivninger	88 591	101 602	551 242	Operating profit before depreciations
Ordinære avskrivninger	73 793	79 059	301 762	Ordinary depreciation
Nedskrivning av eiendeler	0	0	0	Writedown on assets
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	14 798	22 543	249 480	Operating profit before other income and expenses
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0	0	Profit from associated companies
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	11 865	11 817	60 461	Profit from Joint Ventures
Driftsresultat	26 662	34 360	309 942	Operating profit
Finansielle poster				Financial Items
Finansinntekter	2 440	560	33 942	Financial income
Finanskostnader	(31 300)	(35 552)	(139 926)	Financial expenses
Verdiendring derivater	6 256	4 041	20 785	Change in market value on financial instruments
Netto agio (disagio)	28 713	(36 289)	(77 370)	Net agio (disagio)
Sum finansielle poster	6 110	(67 239)	(162 569)	Net financial items
Resultat før skatt	32 772	(32 880)	147 372	Pre-tax profit
Skattekostnad	(71)	(88)	(6 509)	Taxes
Resultat	32 701	(32 968)	140 863	Profit
Resultatet fordeles slik				Attributable to
Annen egenkapital majoritet	28 064	(32 907)	141 718	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	4 637	(61)	(855)	Non-controlling interests
Resultat per aksje	1,08	(1,09)	4,67	Earnings per share
Utvannet resultat per aksje	1,08	(1,09)	4,66	Diluted earnings per share
Oppstilling av totalresultat	2014 1.1 - 31.3	2013 1.1 - 31.3	2013 1.1 - 31.12	Statement of comprehensive income
Resultat for perioden	32 701	(32 968)	140 863	Profit
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	(4 723)	11 521	23 695	Currency translation adjustments Joint Ventures
Aktuarielt gevinst/ tap	0	0	(6 307)	Actuarial gain/ loss
Totalresultat	27 978	(21 446)	158 250	Comprehensive income
Totalresultat fordelt				Attributable to
Annen egenkapital majoritet	23 341	(21 385)	159 105	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	4 637	(61)	(855)	Non-controlling interests
Sum overført	27 978	-21 446	158 250	Total attributed

Balanse / Balance

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)

	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013	
EIENDELER				ASSETS
Anleggsmidler:				Fixed assets:
Skip	4 154 409	4 493 058	4 197 778	Vessels
Nybyggingskontrakter skip	271 552	191 782	265 629	Contracts newbuildings
Andre varige driftsmidler	29 655	29 331	28 729	Other assets
Andre langsiktige fordringer	9 411	18 605	19 064	Other long-term receivables
Aksjer i felles kontrollert virksomhet	396 193	353 329	389 051	Shares in Joint Ventures
Aksjer	3 790	7 792	2 981	Shares
Sum anleggsmidler	4 865 009	5 093 898	4 903 232	Total fixed assets
Omløpsmidler:				Current assets:
Kundefordringer	177 088	174 362	177 865	Account receivables, freight income
Andre kortsiktige fordringer	40 456	113 241	35 568	Other short-term receivables
Derivater	11 609	9 372	759	Financial derivatives
Kontanter og kontantekvivalenter	478 886	104 264	582 773	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	708 039	401 239	796 965	Total current assets
Eiendeler holdt for salg:				Assets held for sale
Eiendeler holdt for salg	0	48 269	0	Assets held for sale
Sum eiendeler holdt for salg	0	48 269	0	Total assets held for sale
SUM EIENDELER	5 573 048	5 543 407	5 700 197	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
Egenkapital:				Equity
Innbetalt kapital	314 377	344 527	314 377	Paid-in capital
Annen egenkapital	1 971 069	1 768 842	1 943 005	Retained earnings
Andre inntekter og kostnader	(14 017)	-19 657	(10 336)	Other comprehensive income
Minoritetsinteresser	105 878	101 573	101 241	Non-controlling interests
Sum egenkapital	2 377 308	2 195 285	2 348 288	Total equity
Forpliktelser:				Liabilities:
Derivater	31 893	54 043	37 301	Financial derivatives
Andre langsiktige forpliktelser	26 521	21 229	23 303	Other long-term liabilities
Pantegjeld	2 622 645	2 723 841	2 754 298	Interest-bearing mortgage debt
Sum langsiktige forpliktelser	2 681 060	2 799 113	2 814 903	Total long-term liabilities
Kortsiktige gjeld:				Short-term liabilities:
Pantegjeld	343 731	343 299	353 698	Interest-bearing mortgage debt
Derivater	835	1 685	4 655	Financial derivatives
Leverandørgjeld	27 696	35 431	31 161	Debt to suppliers
Skatt	-594	10 563	129	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld	143 011	114 514	147 364	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld	514 680	505 492	537 007	Total short-term liabilities
Gjeld eiendeler holdt for salg:				
Gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg	0	43 517	0	Liabilities related to Assets held for sale
Sum gjeld eiendeler holdt for salg	0	43 517	0	Total liabilities, Assets held for sale
Sum gjeld	3 195 740	3 348 121	3 351 910	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 573 048	5 543 407	5 700 197	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Egenkapital Oppstilling / Statement of changes in equity

		1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.3 2013	1.1 - 31.12 2013
Bokført EK ved periodens begynnelse	<i>Equity in the beginning of the period</i>	2 348 288	2 180 283	2 180
Endring i regnskapsprinsipp knyttet til pensjonskostnader	<i>Change in accounting principle for pension cost</i>	0	0	0
Resultat i perioden	<i>Profit in the period</i>	32 701	(32 968)	141
Utbetalt utbytte	<i>Paid dividend</i>	0	0	(30 150)
Justering ikke-kontrollerende interesser	<i>Change in non-controlling interests</i>	0	34 510	34 510
Omregningsdifferanser Joint Venture	<i>Exchange differences Joint Venture</i>	(4 723)	11 521	24
Aktuarielt tap	<i>Actuarial loss</i>	0	0	(6 307)
Andre justeringer	<i>Other adjustments</i>	1 043	1 939	5
Bokført EK ved periodens slutt	<i>Equity at the end of the period</i>	2 377 308	2 195 285	2 348 288

Kontantstrømanalyse / Cash flow statement

		1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.3 2013	1.1 - 31.12 2013
Netto kontantstrøm fra drift ekskl. skatt	<i>Net cash flow from operations excl. taxes</i>	85 841	59 318	509 607
Betalte skatter	<i>Paid taxes</i>	(723)	(12 683)	(26 570)
Kontantstrøm fra drift	<i>Cash flow from operating activity</i>	85 118	46 635	483 037
Salg av anleggsmidler	<i>Sale of fixed assets</i>	0	0	234 162
Tilbakebetaling selgerkreditt	<i>Repayment of seller credit</i>	0	0	39 996
Salg av andre investeringer	<i>Sale of other investments</i>	0	0	24 404
Kjøp av varige driftsmidler	<i>Purchase of fixed operating assets</i>	(37 273)	(85 192)	(217 365)
Kjøp av andre investeringer	<i>Purchase of other investments</i>	0	(25 829)	(25 829)
Mottatt fra NOx-fond	<i>Received from the Nox-fund</i>	0	29 281	30 213
Mottatt utbytte/tilbakebetaling fra aksjonærer	<i>Received dividend/repayment from shareholders</i>	9 289	0	25 096
Kontantstrøm fra investeringer	<i>Cash flow from investment activity</i>	(27 984)	(81 740)	110 677
Innbetaling fra minoritetsinteresser	<i>Payment from minority interests</i>	0	26 390	38 425
Kjøp minoritetsandeler	<i>Purchase of minority shares</i>	0	0	0
Ny gjeld fra minoritet	<i>New debt from minorities</i>	0	0	14 355
Ny gjeld	<i>New debt</i>	0	2 975	304 475
Nedbetaling av gjeld	<i>Repayment of debt</i>	(118 821)	(105 079)	(461 221)
Betalte renter	<i>Paid interest</i>	(42 200)	(39 905)	(140 590)
Utbytte	<i>Dividends</i>	0	0	(30 150)
Annen kontantstrøm fra finansiering	<i>Other cash flow from finance activities</i>	0	0	8 777
Kontantstrøm fra finansiering	<i>Cash flow from finance activity</i>	(161 021)	(115 619)	(265 929)
Endring i kontantbeholdning	<i>Changes in cash holdings</i>	(103 887)	(150 724)	327 785
Kontanter ved periodens begynnelse	<i>Liquid assets at the beginning of the period</i>	582 773	254 988	254 988
Kontanter ved periodens slutt	<i>Liquid assets at the end of the period</i>	478 886	104 264	582 773

Noter til regnskapet pr 31.03.2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper / Accounting principles

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Interim Financial Reporting. Det er ikke gjort endringer i anvendte regnskapsprinsipper i forhold til det framlagte Årsregnskapet for 2013. Det er flere nye standarder og anbefalinger som gjelder første gang fra 2014. Det er imidlertid ingen av disse som har vesentlig effekt hverken på selskapets årsregnskap eller delårsregnskap. En detaljert oversikt over disse endringene er gitt i Årsrapporten for 2013.

The accounts have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting. The accounting policies adopted in the preparation of the interim condensed consolidated financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2013. Several new standards and amendments apply for the first time in 2014. However, they do not impact the annual consolidated financial statements of the Group or the interim condensed consolidated financial statements of the Group. A detailed description of these changes is given in the Group's annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2013.

Note 2 - Finansiell risikostyring / Financial risk

Rente- og valutarisiko/Interest and foreign exchange risk

Konsernet har sine inntekter hovedsaklig i NOK og USD, mens de vesentlige driftskostnadene er i NOK. Konsernet er derfor eksponert for svingninger i valutakursen mellom NOK og USD. For å redusere denne risikoen trekkes deler av konsernets gjeld i USD. Deler av det resterende likviditetsoverskuddet i USD er solgt forward. To av selskapene som inngår i Felleskontrollert virksomhet har USD som funksjonell valuta. Dette innebærer at fluktuasjoner i USD også medfører regnskapsmessige fluktuasjoner da denne eiendelen omregnes til NOK før den tas inn i konsernregnskapet. Egenkapitalmetoden anvendes på disse eiendelene, og effekten av fluktasjonene blir behandlet som omregningsdifferanse i regnskapet. Etter balansedatoen vil en svekket USD medføre rapporterte valutagevinster knyttet til lån og valutaterminkontrakter i USD, men vil samtidig redusere verdien av (ikke regnskapsførte) langsiktige kontrakter i samme valuta.

Konsernet har gjeld i USD og NOK, og er eksponert for svingninger i rentenivå. Konsernets renterisiko styres ved å inngå fastrentekontrakter og fastrentelån. Som følge av dette reduseres den økonomiske risikoen med høyere renter betydelig. For de neste kvartaler vil en renteøkning i pengemarkedene medføre noe høyere rentekostnad, men vil samtidig øke rapportert verdi av konsernets fastrenteinstrumenter. Fastrenteandelen for lån i NOK er 52 %, og for lån i USD 80 % pr 31.03.14.

The group has its income mainly in NOK and USD, while the material operating expenses are in NOK. Therefore, the group is considerably exposed to fluctuations in the exchange rate of USD/NOK. To reduce this risk a considerable share of the group's debt is drawn in USD, and parts of the remaining USD liquidity surplus is sold forward. Two of the joint ventures have USD as functional currency. This implies that fluctuations in USD also results in accounted fluctuations as these assets have to be converted to NOK before recognized in the group's accounts. Currency translation adjustments have to be recorded as the group uses the equity method for recognizing these activities in the accounts. In the period following the balance date a weaker USD will result in reported foreign exchange gains related to debt and forward exchange contracts in USD, but will also result in reduced value of long term charterparties in USD (not recognized in the accounts).

The group has a debt in USD and NOK and is therefore exposed to changes in interest rate levels. The group's interest rate risk is managed through interest swap derivatives and fixed-rate loans. As a consequence of this the financial risk of high interest payments is reduced. The following quarters an increased interest level will result in increased interest expenses, but will also result in reported increased market value of interest swaps. The share of loans with fixed interest is 52 % for NOK loans and 80 % for USD loans pr 31.03.14.

Markedsrisiko / Market risk

Konsernet har det neste kvartalet den vesentlige del av flåten på faste kontrakter. For 2. kvartal 2014 vil denne delen utgjøre ca. 95 %, og for resten av 2014 ca. 92 %. Den resterende del av flåten går på kortsiktige kontrakter og er eksponert for svingningene i markedet. En forventer ikke vesentlige endringer i markedet for de skip som Eidesvik opererer i kommende periode.

The material part of the group's fleet is on long-term contracts the next quarter. For 2nd quarter of 2014 this part is appr. 95 %, and for the rest of 2014 appr. 92 %. The remaining part of the fleet is operated on short-term contracts and is exposed to fluctuations in the market. Material change in the markets Eidesvik operates in is not expected in the coming period.

Nybyggsrisiko / Newbuild risk

Konsernet har ett nybygg. Det er et subsea fartøy med levering 3. kvartal 2014. Byggekontrakten er inngått som fastpriskontrakt.

The group has one new building. It is a subsea vessel with delivery 3rd Quarter 2014. The building contract is a fixed-price contract.

Kreditrisiko / Credit risk

Konsernets kunder er i hovedsak solide selskaper med god betalingsevne. For de fleste kontraktsparter anses risikoen for at de ikke skal oppfylle sine forpliktelser som lav. Det utbetales kontraktsfestede forskudd til skipsverft for nybygg. Risikoen for tap av forskudd vurderes å være lav da det for disse er stilt bankgaranti.

The group's customers are mainly solid companies with ability to meet payments. For most contract parties the risk for not fulfilling their commitments is considered low. Contractual installments on newbuildings are paid to yards. The risk for loss of such installments is considered low as bankguarantees are obtained.

Likviditetsrisiko / Liquidity risk

For skipet som skal leveres i 2014 er det gitt tilsagn om lån fra Eksportfinans forutsatt garantistillelse fra GIEK og kommersiell bank.

Så langt en kan se i dag vil konsernet ha en tilfredsstillende likviditet også når en tar hensyn til de forpliktelser som selskapet har for nybyggene.

For the vessel to be delivered in 2014 a financing offer is received from Eksportfinans provided a guarantee is received from GIEK/commercial bank.

As far as we can see the group will continue to have satisfactory liquidity also when the obligations that the company has in respect of its new vessels have been taken into account.

Note 3 - Gjenstående verftsinnbetalinger / Remaining yard payments

		Beløp / Amount	Kvartal / Quarter	Owner share
Kleven NB365	MNOK	961,8	Q4 2014	59,40 %

Note 4 - Sesongmessige variasjoner / Seasonal variations

Delårsregnskapet er moderat påvirket av sesongmessige variasjoner. Konsernets skip er i hovedsak på lange kontrakter og er derfor i mindre grad utsatt for sesongmessige variasjoner.

The interrim accounts are moderately influenced by seasonal variations. The group's ships are mainly on long-term contracts, and are therefore to a lesser degree exposed to seasonal variations.

Note 5 - Spesielle transaksjoner / Special transactions

Det er ikke gjennomført transaksjoner vesentlige for forståelsen av delårsregnskapet pr 31.03.2014.

No transactions material for the understanding of the interrim accounts pr 31.03.2014 has been conducted.

Note 6 - Estimer / Estimates

Det har ikke vært endringer i regnskapsmessige estimer som gir vesentlig innvirkning på delårsresultat og -balanse. Det henvises for øvrig til årsregnskapet for 2013 for utfyllende informasjon.

No changes in estimates materially influencing the interrim results or balance have occurred. Incidentally, reference is made to the 2013 annual accounts for further information.

Note 7 - Opptak av langsiktig gjeld / Long-term debt drawn

Det er ikke tatt opp ny langsiktig gjeld pr 31.03.2014. Det vises for øvrig til kontantstrømsoppstillingen.

No new long-term debt has been drawn pr 31.03.2014. Reference is incidently made to the cash flow statement.

Note 8 - Utbytte / Dividends

Styret har foreslått et utbytte for 2013 på 1,00 kr pr aksje.

The board of directors has proposed a dividende of NOK 1,00 pr share for 2013.

Note 9 - Driftsegmenter / Operating Segments

For andeler i felleskontrollerte virksomheter inkluderes inntekter, kostnader og avskrivninger i tabellen med en andel tilvarende konsernets eierandeler.

The JV's income, expenses and depreciation are included in the table with a share corresponding to the group's owner shares.

	Seismic		Subsea		Supply		Other		Total	
	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013
Driftsinntekter / Operating income	71 803	59 549	83 300	93 941	101 881	86 952	5 473	6 374	262 457	246 816
Driftskostnader / Operating expenses	7 296	2 304	53 286	34 663	62 636	59 980	17 723	19 365	140 941	116 312
Avskrivninger / Depreciation	27 987	31 157	27 746	27 034	31 095	31 907	460	273	87 288	90 371
Driftsresultat inkl. FKV resultater / Operating profit incl. JV profit	36 520	26 088	2 268	32 244	8 150	-4 935	-12 710	-13 264	34 228	40 133
Netto finans og skatt i FKV/Net finance and tax in JV	-2 196	-2 270	-5 051	-3 504	0	0	0	0	-7 247	-5 773
Resultat TS/annen FKV / Profit from AC/ other JV	-319	0	0	0	0	0	0	0	-319	0
Driftsresultat / Operating profit	34 005	23 818	-2 783	28 741	8 150	-4 935	-12 710	-13 264	26 662	34 360
Antall skip ved periodens slutt (inkl. TS og FKV) Number of ships at end of period (incl. AC and JV)	8	8	5	6	8	8			21	22

Note 10 - Felleskontrollert virksomhet / Joint venture

Sammenfattet finansiell informasjon pr 31.03.2014 om de enkelte felleskontrollerte selskapene:

Summarized financial information pr 31.03.2014 of the individual joint ventures companies:

Enhet	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liability	EK / Equity	Omsetnin g / Revenue	Resultat / Profit	Eierandel / Ownership	EK andel / Equity portion	Resultatan del / Profit
Eidesvik Seismic Vessels AS	761 688	488 806	272 882	21 082	11 438	51 %	139 170	5 833
Oceanic Seismic Vessels AS	876 115	578 099	298 016	23 083	11 282	51 %	151 989	5 754
CGG Eidesvik Ship Management AS	65 555	51 534	14 021	12 007	758	51 %	7 150	-319
Eidesvik Seven AS	891 347	697 981	193 366	21 451	1 805	50 %	96 683	843
Eidesvik Seven Chartering AS	32 108	29 706	2 402	38 833	361	50 %	1 201	-246
Resultat fra felleskontrollert virksomhet / Profit from Joint Ventures							396 193	11 865

Note 11 - Nøkkeltall pr aksje / Financial ratio pr share

		1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.3 2013	1.1 - 31.12 2013
Antall aksjer (tusen)	Number of Shares (thousands)	30 150	30 150	30 150
Resultat pr aksje, kr	Earnings pr share, NOK	1,08	-1,09	4,67
Bokført egenkapital pr aksje, kr	Equity pr share, NOK	78,85	72,81	77,89
Egenkapitalandel	Equity Ratio	43 %	40 %	41 %
EBITDA margin eks salgsgevinst	EBITDA margin excl. gain on sale	40 %	48 %	53 %
EBIT margin eks salgsgevinst	EBIT margin excl. gain on sale	12 %	16 %	29 %

Note 12 - Finansposter / Financial items

		1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.3 2013	1.1 - 31.12 2013
Finansinntekter	Financial income	2 440	560	9 564
Gevinst ved salg av aksjer	Gain from sale of shares	0	0	24 289
Andre rente- og finanskostnader	Other interest and financial expenses	(31 300)	(35 552)	(139 926)
Endring i markedsverdi renteinstrumenter	Change in market value on interest instruments	6 256	4 041	20 785
Realisert agio valutaterminer	Realized agio on foreign exchange contracts	266	561	9 708
Realisert agio annet	Realized agio - others	(178)	4 046	17 557
Urealisert agio valutaterminer	Unrealized agio - on foreign exchange contracts	13 822	3 985	(4 591)
Urealisert agio lån	Unrealized agio - loans	14 804	(44 880)	(100 044)
Netto finansposter	Net financial items	6 110	(67 239)	(162 658)

Note 13 - Netto rentebærende gjeld / Net interest-bearing debt

		31.03.2014	31.03.2013
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	Short-term debt to credit institutions	343 731	343 299
Påløpne rentekostnader	Accrued interests	21 156	22 278
1. års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld	1st year installment on long term interest-bearing debt	322 575	321 021
Langsiktig rentebærende gjeld	Long term interest-bearing debt	2 622 645	2 723 841
Sum rentebærende gjeld	Total interest-bearing debt	2 945 221	3 044 862
Kontanter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	478 886	104 264
Netto rentebærende gjeld	Net interest-bearing debt	2 466 334	2 940 598

Note 14 - Hendelser etter balansedagen / Events after the balance date

Skipet

Geo Searcher ble solgt og overlevert nye eiere i mai 2014.

The vessel Geo Searcher was sold and delivered to new owners in May 2014.

Note 15 - Transaksjoner med nærstående parter / Related-party transactions

Ut over ordinære driftsrelaterte transaksjoner med de felles kontrollerte selskapene Eidesvik Seismic Vessels AS, Oceanic Seismic Vessels AS, CGGVeritas Eidesvik Ship Management AS, Eidesvik Seven AS og Eidesvik Seven Chartering AS, samt de nærstående selskapene Viking Dynamic AS, Viking Fighter AS og Maritime Logistic Services AS har det ikke blitt gjennomført vesentlige transaksjoner med nærstående parter. Det henvises for øvrig til meldinger om meldepliktige handler.

Apart from ordinary operating related transactions with the Joint Ventures Eidesvik Seismic Vessels AS, Oceanic Seismic Vessels AS, CGGVeritas Eidesvik Ship Management AS, Eidesvik Seven AS and Eidesvik Seven Chartering AS, and the related companies Viking Dynamic AS, Viking Fighter AS and Maritime Logistic Services AS, no material related-party transactions have been conducted. Reference is incidentally made to filings of notifiable tradings and top-management granted share options.

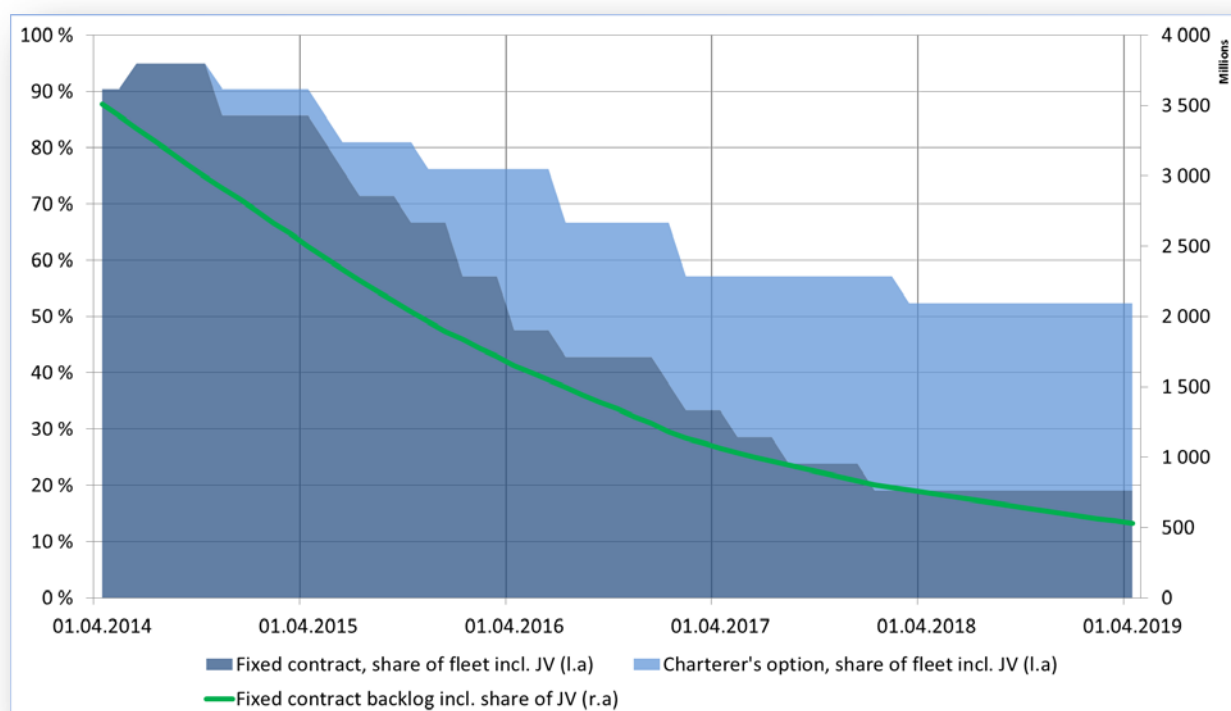
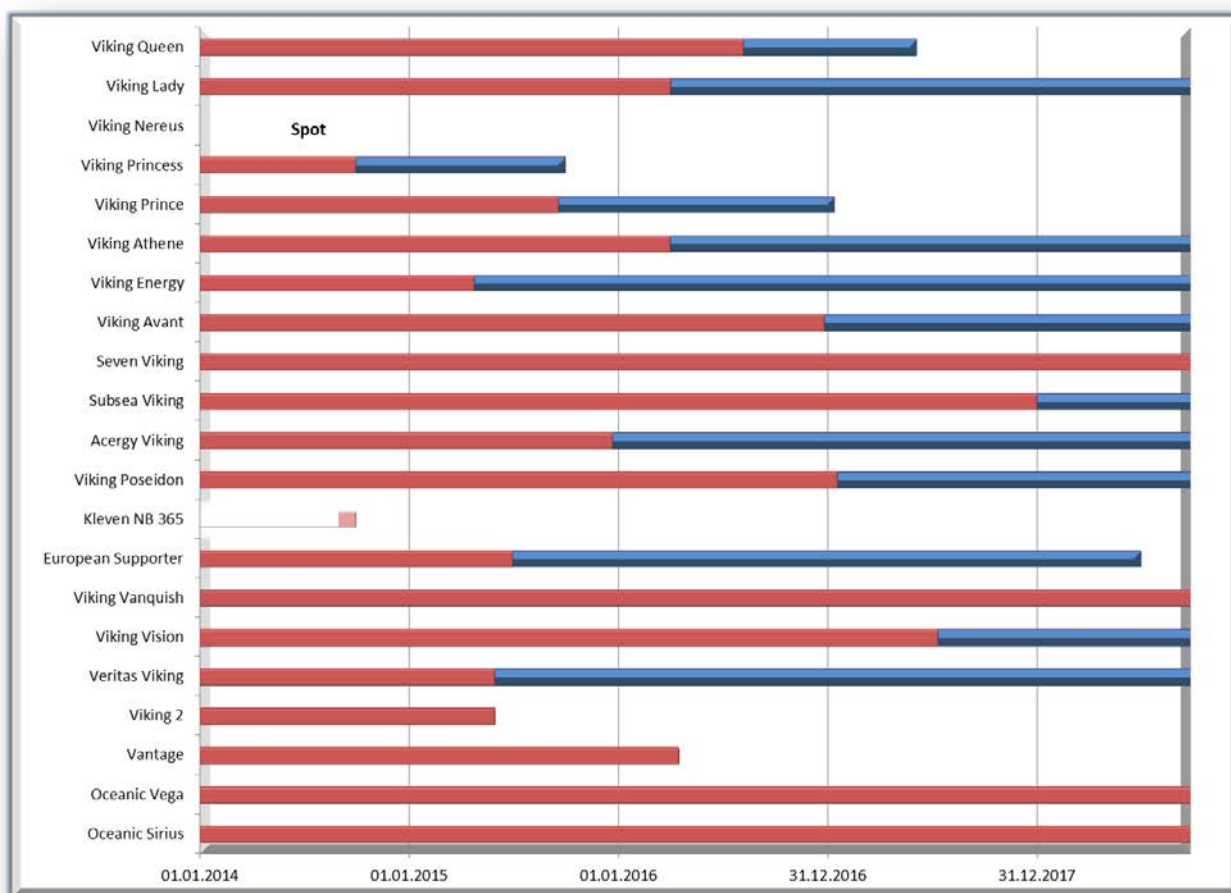
Note 16 - Aksjonærforhold / Shareholders

Det har ikke vært vesentlige endringer i aksjonærsammensetningen i perioden.

No major changes in the shareholder positions have occurred in the period.

NAVN/NAME	ANDEL/ SHARE	STED/PLACE
EIDESVIK INVEST AS	66,93 %	BØMLO
PARETO AKSJE NORGE	5,71 %	OSLO
SKAGEN VEKST	5,27 %	OSLO
PARETO AKTIV	2,42 %	OSLO
EINAR KRISTIAN TVEITÅ	2,01 %	HORNNES
KLP AKSJE NORGE VPF	1,43 %	OSLO
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	1,27 %	OSLO
PARETO VERDI	1,09 %	OSLO
VINGTOR INVEST AS	0,69 %	STAVANGER
OLAV MAGNE TVEITÅ	0,67 %	HORNNES
BERGTOR AS	0,66 %	SOLA
STANGELAND HOLDING AS	0,66 %	STAVANGER
HUSTADLITT A/S	0,56 %	MOLDE
HJELTEFJORDEN AS	0,53 %	KLEPPESTØ
HELLAND A/S	0,50 %	STAVANGER
JAN FREDRIK MELING	0,40 %	HAUGESUND
MUSTAD INDUSTRIER AS	0,36 %	OSLO
BANQUE DE LUXEMBOURG S.A	0,33 %	LUXEMBOURG
HELGØ INVEST AS	0,32 %	STAVANGER
CAMILLA TVEITÅ	0,32 %	HORNNES

Kontraktstatus / Contractstatus – Backlog:



Resultatregnskap 5 siste kvartaler / Profit and Loss last 5 quarter

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2013
Driftsinntekter:	Operating Income:						
Fraktinntekter	Freight income	221 558	237 665	249 852	245 789	215 119	948 425
Andre inntekter	Other income	(1 043)	259	49 848	(2 847)	(1 939)	45 320
Sum Driftsinntekter	Total operating income	220 515	237 923	299 700	242 942	213 180	993 745
Driftskostnader:	Operating Expenses:						
Personalkostnader	Personell expenses	84 615	73 997	83 508	84 896	84 946	327 347
Andre driftskostnader	Other operating expenses	47 309	28 735	26 298	33 490	26 632	115 155
Sum driftskostnader	Total operating expenses	131 924	102 732	109 806	118 386	111 578	442 502
Driftsresultat før avskrivninger	Operating profit before depreciations	88 591	135 191	189 894	124 556	101 602	551 242
Ordinære avskrivninger	Ordinary depreciation	73 793	74 405	75 134	73 164	79 059	301 762
Nedskrivning av eiendeler	Writedown on assets	0	0	0	0	0	1
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	Operating profit before other income and expenses	14 798	60 786	114 760	51 392	22 543	249 480
Resultat fra Tilkn. Selsk.	Profit from Ass. Comp.	0	0	0	0	0	0
Resultat fra FKV	Profit from JV	11 865	20 179	12 477	15 988	11 817	60 461
Driftsresultat	Operating profit	26 662	80 966	127 237	67 380	34 360	309 941
Finansielle poster:	Financial Items:						
Finansinntekter	Financial income	2 440	(1 466)	3 074	31 774	560	33 942
Finanskostnader	Financial expenses	(31 300)	(38 945)	(32 759)	(32 670)	(35 552)	(139 926)
Verdiendring derivater	Change in market value on financial instruments	6 256	4 765	4 581	7 397	4 041	20 785
Netto agio (disagio)	Net agio (disagio)	28 713	(10 346)	9 077	(39 813)	(36 289)	(77 370)
Sum finansielle poster	Net financial items	6 110	(45 991)	(16 027)	(33 312)	(67 239)	(162 569)
Resultat før skatt	Pre-tax profit	32 772	34 974	111 210	34 068	(32 880)	147 372
Skattekostnad	Taxes	(71)	(3 151)	(711)	(2 559)	(88)	(6 509)
Resultat	Profit	32 701	31 823	110 499	31 509	(32 968)	140 862
Resultat per aksje	Earnings per share	1,08	1,06	3,66	1,05	(1,09)	4,67
Utvannet resultat per aksje	Diluted earnings per share	1,08	1,05	3,66	1,04	(1,09)	4,66

Balanse 5 siste kvartaler / Balance Sheet last 5 quarter

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2013
EIENDELER	ASSETS						
Anleggsmidler:	Fixed assets:						
Skip	Vessels	4 154 409	4 197 778	4 261 519	4 455 610	4 493 058	4 197 778
Nybyggingskontrakter skip	Contracts newbuildings	271 552	265 629	208 441	204 618	191 782	265 629
Andre varige driftsmidler	Other assets	29 655	28 729	27 070	26 312	29 331	28 729
Andre langsiktige fordringer	Other long-term receivables	9 411	19 064	18 606	18 606	18 605	19 064
Aksjer i felleskontrollert virksomhet	Shares in Joint Venture	396 193	389 051	365 432	352 376	353 329	389 051
Aksjer	Shares	3 790	2 981	2 981	2 981	7 792	2 981
Sum anleggsmidler	Total fixed assets	4 865 009	4 903 232	4 884 048	5 060 502	5 093 898	4 903 232
Omløpsmidler:	Current assets:						
Kundefordringer	Account receivables,	177 088	177 865	158 125	139 157	174 362	177 865
Andre kortsiktige fordringer	Other short-term receivables	40 456	35 568	45 430	100 243	113 241	35 568
Derivater	Financial derivatives	11 609	759	2 102	9	9 372	759
Kontanter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	478 886	582 773	607 111	473 141	104 264	582 773
Sum omløpsmidler	Total current assets	708 039	796 965	812 768	712 550	401 239	796 965
Eiendeler holdt for salg	Assets held for sale	0	0	0	0	48 269	0
Sum eiendeler holdt for salg	Total assets held for sale	0	0	0	0	48 269	0
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS	5 573 048	5 700 197	5 696 816	5 773 052	5 543 407	5 700 197
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES						
Egenkapital:	Equity capital:						
Innbetalt kapital	Paid-in capital	314 377	314 378	314 377	314 377	344 527	314 377
Annen egenkapital	Retained earnings	1 971 069	1 943 005	1 910 578	1 797 733	1 768 842	1 943 005
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	-14 017	(10 336)	(7 468)	(8 655)	(19 657)	-10 336
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests	105 878	101 241	101 845	104 192	101 573	101 241
Sum egenkapital	Total equity	2 377 308	2 348 288	2 319 333	2 207 647	2 195 285	2 348 288
FORPLIKTELSE:	LIABILITIES:						
Langsiktige forpliktelser:	Long-term liabilities:						
Derivater	Financial derivatives	31 893	37 301	43 638	54 560	54 043	37 301
Andre langsiktige forpliktelser	Other long-term liabilities	26 521	23 303	21 229	21 229	21 229	23 303
Rentebærende gjeld	Interest-bearing debt	2 622 645	2 754 298	2 812 725	2 978 282	2 723 841	2 754 298
Sum langsiktige forpliktelser	Total long-term liabilities	2 681 060	2 814 903	2 877 592	3 054 072	2 799 113	2 814 903
Kortsiktige gjeld:	Short-term liabilities:						
Rentebærende gjeld	Interest-bearing debt	343 731	353 698	346 391	357 651	343 299	353 698
Derivater	Financial derivatives	835	4 655	2 502	3 521	1 685	4 655
Leverandørgjeld	Debt to suppliers	27 696	31 161	26 834	41 994	35 431	31 161
Skatt	Tax payable	-594	129	115	0	10 563	129
Annen kortsiktig gjeld	Other short-term liabilities	143 011	147 364	124 049	108 166	114 514	147 364
Sum kortsiktig gjeld	Total short-term liabilities	514 680	537 007	499 891	511 333	505 492	537 007
Gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg	Liabilities related to Assets held for sale	0	0	0	0	43 517	0
Sum gjeld, eiendeler holdt for salg	Total liabilities, Assets held for sale	0	0	0	0	43 517	0
Sum gjeld	Total liabilities	3 195 740	3 351 910	3 377 483	3 565 405	3 348 122	3 351 910
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	5 573 048	5 700 197	5 696 816	5 773 052	5 543 407	5 700 197



Eidesvik

Eidesvik Offshore ASA
Vestvikveien 1, N-5443 Bømlo.
Tlf. +47 53 44 80 00 e-post: office@eidesvik.no
Vakttelefon: +47 970 10 359

www.eidesvik.no

Your Partner in Shipping