



Eidesvik



Viking Neptun

Eidesvik Offshore ASA

Rapport 1. kvartal 2015

Q1 Report 2015

Hovedpunkter i 1. kvartal 2015:

Eidesvik Offshore ASA hadde i 1. kvartal 2015 samlede driftsinntekter på kr 278,5 mill (kr 220,5 mill i samme periode i 2014). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var kr 167,1 mill (kr 88,6 mill), og driftsresultatet (EBIT) var kr 106,1 mill (kr 26,7 mill). Netto finansposter var kr -209,8 mill (kr 6,1 mill). Resultat etter skatt var på kr -103,9 mill (kr 32,7 mill).

Nyheter i 1. kvartal 2015:

Eidesvik har i februar tatt levering av «Viking Neptun»; et stort konstruksjonsskip. Skipet påbegynte kort tid etter levering en 180 dagers kontrakt. Det er i forbindelse med overtakelsen tatt opp langsiktig lån på USD 124 mill.

Statoil har erklært en opsjon for forlengelse av kontrakt med 1 år fra april 2015 for det LNG drevne forsyningskipet «Viking Energy». Statoil har etter dette ytterligere opsjoner for forlengelse med henholdsvis 1 og 2 år.

Det er inngått avtale med CGG om terminering av kontrakt for seismikkskipet «Vantage» mot kompensasjon.

Nyheter etter 31.03.2015:

Eidesvik har inngått avtale om installasjon av energilagringssystem (Batteri) for fartøyet Viking Queen. I tillegg er det inngått avtale med Lundin Norway AS om forlengelse av den faste kontrakten for skipet med 300 dager.

Resultater per 31.03.2015:

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34. Delårsregnskapet med sammenligningstall for tilsvarende periode i 2014 er ikke revidert.

Konsoliderte driftsinntekter for konsernet per 31.12.2015 var kr 278,5 mill, inkludert en engangseffekt som følge av terminering av kontrakt for «Vantage» på kr 22,2 mill. (Konsoliderte driftsinntekter 1. kvartal 2014 var kr 220,5 mill). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var på kr 167,1 mill (kr 88,6 mill) og driftsresultatet (EBIT) var på kr 106,1 mill (kr 26,7 mill). Resultat fra felleskontrollert virksomhet på kr 19,2 mill (kr 11,9 mill) er i hovedsak relatert til drift av de to seismikkskipene "Oceanic Vega", "Oceanic Sirius" og subseaskipet "Seven Viking".

Netto finansposter var kr -209,8 mill (kr 6,1 mill). Av dette utgjør realisert og urealisert agiotap på lån og valutaterminkontrakter som løper i USD kr -173,7 mill (kr 28,7 mill).

Resultat etter skatt per 31.03.2015 var på kr -103,9 mill (kr 32,7 mill). Dette gir et resultat per aksje på kr -2,20 (kr 0,93).

Balanse og likviditet per 31.03.2015:

Omløpsmidler per 31.03.2015 var kr 563,7 mill (kr 708,0 mill), hvorav beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var kr 309,2 mill (kr 478,9 mill).

Bokført egenkapital per 31.03.2015 var på kr 2.106,2 mill (kr 2.377,3 mill), som tilsvarer en egenkapitalandel på 34 % (43 %). Total bokført egenkapital per aksje er på kr 69,86 (kr 78,85). Aksjekursen 31.03.2015 var til sammenligning kr 16,30 (kr 32,60). Dette tilsvarer en markedsverdi på kr 491,4 mill (kr 982,9 mill).

Netto rentebærende gjeld per 31.03.2015 var kr 3.637,9 mill (kr 2.466,3 mill).

Kontantstrøm fra drift beløper seg per 31.03.2015 til kr 68,8 mill (kr 85,1 mill).

Kontantstrøm knyttet til investeringsaktiviteter på kr -943,4 mill (kr 28,0 mill) er i hovedsak knyttet til utlegg i forbindelse med levering av nybygget «Viking Neptun», verkstedsopphold og mindre oppgraderinger på fartøyer.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på kr 634,3 mill (kr -161,0 mill) besto av opptrekk av lån og realisasjon av valutaderivat i forbindelse av levering av «Viking Neptun» og ordinære renter og avdrag på pantegjeld.

Endringer i drift av skip i 2015 i forhold til i 2014:

- Subseaskipet «Viking Neptun» ble levert og påbegynte kontrakt primo mars 2015.
- Subseaskipene «Viking Poseidon» og «Subsea Viking» har vært i ordinær drift i kvartalet. Skipene var offhire som følge av verkstedsopphold i deler av 1. kvartal 2014.
- Forsyningskipet «Viking Queen» har vært i ordinær drift i kvartalet på ny kontrakt med høyere inntjening enn i tilsvarende periode i 2014.
- Forsyningskipet «Viking Princess» har gått av fast kontrakt, og har blitt drevet i spotmarkedet i 1. kvartal 2015.

Finansiering:

For subseaskipet «Viking Neptun» som ble levert i februar 2015, ble det i forbindelse med levering trukket et lån på USD 124 mill.

Konsernet har i 2015 kun et mindre lån som kommer til forfall med MUSD 10 i 4. kvartal.

Marked og framtidsutsikter:

Vi opererer fremdeles i et meget vanskelig marked innen alle tre segmenter. Det er overvekt på tilbudssiden og vi ser ikke noen tendenser til at skip blir tatt ut av operasjon i stor nok grad til å skape balanse. Noen av våre skip vil komme av kontrakt i inneværende år og det arbeides kontinuerlig for å få videre beskjeftigelse for disse skipene. Eidesvik har vi en god kontraktsdekning for 2015.

Bømlo, 12. mai 2015

Kolbein Rege
Styreleder

Borgny Eidesvik
Styremedlem

Lars Eidesvik
Styremedlem

Kjell Jacobsen
Styremedlem

Synne Syrrist
Styremedlem

Jan Fredrik Meling
Adm. Dir

Highlights 1st Quarter 2015:

In 1st Quarter 2015 Eidesvik Offshore ASA had consolidated operating income of MNOK 278,5 (MNOK 220,5 in the corresponding period in 2014). Operating profit before depreciations (EBITDA) was MNOK 167,1 (MNOK 88,6), and operating profit (EBIT) was MNOK 106,1 (MNOK 26,7). Net financial items was MNOK -209,8 (MNOK 6,1). Profit after tax was MNOK -103,9 (MNOK 32,7).

News in 1st Quarter 2015:

Eidesvik has in February taken delivery of "Viking Neptun", a large construction vessel. The vessel commenced shortly after delivery on a 180-days contract. In connection with the delivery a long-term loan of MUSD 124 was drawn.

Statoil has declared an option to extend the contract with 1 year from april 2015 for the LNG fuelled supply vessel "Viking Energy". Statoil has further options for extensions with 1 and 2 years, respectively.

An agreement with CGG for early termination with a terminationfee of the seismic vessel "Vantage" is entered into.

News after 31.03.2015:

Eidesvik has entered into an agreement for installation of energy storage system (battery solution) for the vessel "Viking Queen". In addition an agreement with Lundin Norway AS for extension of the firm contract with 300 days is entered into.

Results per 31.03.2015:

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34. The interim accounts and corresponding figures for 2014 are not audited.

The group's consolidated operating income per 31.12.2015 was MNOK 278,5 including a one-off effect as a consequence of the contract termination for "Vantage" of MNOK 22,2 (Total operating income in the 1st Quarter last year was MNOK 220,5). Operating profit before depreciation (EBITDA) was MNOK 167,1 (MNOK 88,6), and operating profit was MNOK 106,1 (MNOK 26,7). Profit from joint ventures of MNOK 19,2 (MNOK 11,9) is mainly related to operation of the two seismic vessels "Oceanic Vega", "Oceanic Sirius" and the subsea vessel "Seven Viking".

Net financial items was MNOK -209,8 (MNOK 6,1). Hereof, realized and unrealized foreign exchange loss related to loans and forward exchange contracts in USD, is MNOK -173,7 (MNOK 28,7).

Profit after tax per 31.03.2015 amounted to MNOK -103,9 (MNOK 32,7). This gives a profit per share of NOK -2,20 (NOK 0,93).

Balance sheet and liquidity per 31.03.2015:

Current assets per 31.03.2015 was MNOK 563,7 (MNOK 708,0), and cash balance was MNOK 309,2 (MNOK 478,9).

Book equity at 31.03.2015 was MNOK 2.106,2 (MNOK 2.377,3), i.e. an equity ratio of 34 % (43 %). The total booked equity per share was NOK 69,86 (NOK 78,85). The corresponding market quote at Oslo Stock Exchange closed at NOK 16,30 (NOK 32,60). This represents a market value of MNOK 491,4 (NOK 982,9).

Net interest-bearing debt per 31.03.2015 was MNOK 3.637,9 (MNOK 2.466,3).

Cash flow from operating activities per 31.03.2015 amounts to MNOK 68,8 (MNOK 85,1).

Cash flow from investment activities of MNOK -943,4 (MNOK 28,0) is mainly related to costs related to the new building “Viking Neptun”, yard-stays and minor upgrades on vessels.

Cash flow from financing activities of MNOK 634,3 (MNOK -161,0) consisted of new loan drawn and realization of foreign currency derivatives in connection with the delivery of “Viking Neptun” and ordinary payments of interest and installments on debt.

Variation in the operation of vessels in 2015 compared to 2014:

- The subsea vessel “Viking Neptun” was delivered and commenced a contract primo March 2015
- The subsea vessels “Viking Poseidon” and “Subsea Viking” has been in ordinary operations in the Quarter. The vessels were offhire as a consequence of yard stays in parts of 1st Quarter 2014.
- The supply vessel “Viking Queen” has been in ordinary operations in the Quarter on a new contract with higher revenues compared to the corresponding period in 2014.
- The supply vessel “Viking Princess” has completed its fixed contract, and has been operated in the spot market in 1st Quarter 2015.

Financing:

For the subsea construction vessel “Viking Neptun”, which was delivered in February 2015 a long-term loan of MUSD 124 was drawn in connection with the delivery.

The group has a minor loan of MUSD 10 coming to maturity in 4th Quarter.

Market and future outlook:

We still operate in a very challenging market within all three segments. There is excess weight on the supply side and we do not see any tendency of vessels being taken out of operations sufficient enough to restore balance. Some of our vessels will end their contracts in the current year, and continuous efforts for further utilization for these vessels are being made. Eidesvik has a good contract coverage for 2015.

Resultatregnskap / Profit and Loss

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)

	2015	2014	2014	
	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12	
Driftsinntekter				Operating Income:
Fraktinntekter	256 299	221 558	984 535	Freight income
Andre inntekter	22 216	(1 043)	213	Other income
Sum driftsinntekter	278 515	220 515	984 749	Total operating income
Driftskostnader				Operating Expenses
Personalkostnader	76 807	84 615	326 918	Personnel expenses
Andre driftskostnader	34 565	47 309	147 299	Other operating expenses
Leie av skip	0	0	18 360	Vessels on charter
Sum driftskostnader	111 372	131 924	492 576	Total operating expenses
Driftsresultat før avskrivninger	167 143	88 591	492 173	Operating profit before depreciations
Ordinære avskrivninger	80 271	73 793	291 511	Ordinary depreciation
Nedskrivning av eiendeler	0	0	52 000	Writedown on assets
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	86 872	14 798	148 662	Operating profit before other income and expenses
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	19 242	11 865	54 488	Profit from Joint Ventures
Driftsresultat	106 114	26 662	203 150	Operating profit
Finansielle poster				Financial Items
Finansinntekter	1 342	2 440	8 986	Financial income
Finanskostnader	(42 192)	(31 300)	(132 678)	Financial expenses
Verdiendring derivater	4 696	6 256	18 071	Change in market value on financial instruments
Netto agio (disagio)	(173 661)	28 713	(327 969)	Net agio (disagio)
Sum finansielle poster	(209 815)	6 110	(433 590)	Net financial items
Resultat før skatt	(103 700)	32 772	(230 439)	Pre-tax profit
Skattekostnad	(199)	(71)	(135)	Taxes
Resultat	(103 899)	32 701	(230 575)	Profit
Resultatet fordeles slik				Attributable to
Annen egenkapital majoritet	(66 253)	28 064	(173 968)	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	(37 647)	4 637	(56 607)	Non-controlling interests
Resultat per aksje	(2,20)	0,93	(5,77)	Earnings per share
Utvannet resultat per aksje	(2,20)	0,93	(5,77)	Diluted earnings per share
Oppstilling av totalresultat	2015	2014	2014	Statement of comprehensive income
	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12	
Resultat for perioden	(103 899)	32 701	(230 575)	Profit
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	33 908	(4 723)	66 207	Currency translation adjustments Joint Ventures
Aktuarielt gevinst/ tap	0	0	(29 427)	Actuarial gain/ loss
Totalresultat	(69 992)	27 978	(193 795)	Comprehensive income
Totalresultat fordelt				Attributable to
Annen egenkapital majoritet	(32 345)	23 341	(137 188)	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	(37 647)	4 637	(56 607)	Non-controlling interests
Sum overført	(69 992)	27 978	(193 795)	Total attributed

Balanse / Balance

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)

	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014	
EIENDELER				ASSETS
Anleggsmidler:				Fixed assets:
Skip	5 149 065	4 154 409	3 938 045	Vessels
Nybyggingskontrakter skip	0	271 552	347 371	Contracts newbuildings
Andre varige driftsmidler	28 002	29 655	28 463	Other assets
Andre langsiktige fordringer	27	9 411	27	Other long-term receivables
Aksjer i felles kontrollert virksomhet	529 346	396 193	476 197	Shares in Joint Ventures
Aksjer	3 765	3 790	3 765	Shares
Sum anleggsmidler	5 710 205	4 865 009	4 793 867	Total fixed assets
Omløpsmidler:				Current assets:
Kundefordringer	187 135	177 088	175 348	Account receivables, freight income
Andre kortsiktige fordringer	67 351	40 456	37 395	Other short-term receivables
Derivater	0	11 609	0	Financial derivatives
Kontanter og kontantekvivalenter	309 196	478 886	549 556	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	563 682	708 039	762 299	Total current assets
SUM EIENDELER	6 273 887	5 573 048	5 556 166	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
Egenkapital:				Equity
Innbetalt kapital	284 227	314 377	284 227	Paid-in capital
Annen egenkapital	1 703 679	1 971 069	1 769 932	Retained earnings
Andre inntekter og kostnader	61 000	(14 017)	27 093	Other comprehensive income
Minoritetsinteresser	57 301	105 878	44 134	Non-controlling interests
Sum egenkapital	2 106 208	2 377 308	2 125 385	Total equity
Forpliktelseser:				Liabilities:
Derivater	0	31 893	0	Financial derivatives
Andre langsiktige forpliktelseser	53 741	26 521	52 426	Other long-term liabilities
Rentebærende gjeld	3 517 262	2 622 645	2 575 800	Interest-bearing mortgage debt
Sum langsiktige forpliktelseser	3 571 002	2 681 060	2 628 226	Total long-term liabilities
Kortsiktige gjeld:				Short-term liabilities:
Rentebærende gjeld	453 335	343 731	416 731	Interest-bearing mortgage debt
Derivater	23 965	835	165 822	Financial derivatives
Leverandørgjeld	11 228	27 696	46 256	Debt to suppliers
Betalbar skatt	549	-594	174	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld	107 600	143 011	173 571	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld	596 677	514 680	802 555	Total short-term liabilities
Sum gjeld	4 167 679	3 195 740	3 430 781	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	6 273 887	5 573 048	5 556 166	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Egenkapital Oppstilling / *Statement of changes in equity*

		1.1 - 31.3 2015	1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.12 2014
Bokført EK ved periodens begynnelse	<i>Equity in the beginning of the period</i>	2 125 386	2 348 288	2 348 288
Resultat i perioden	<i>Profit in the period</i>	(103 899)	32 701	(230 575)
Utbetalt utbytte	<i>Paid dividend</i>	0	0	(30 150)
Justering ikke-kontrollerende interesser	<i>Change in non-controlling interests</i>	50 814	0	0
Omregningsdifferanser Joint Venture	<i>Exchange differences Joint Venture</i>	33 908	(4 723)	66 207
Aktuarielt tap	<i>Actuarial loss</i>	0	0	(29 427)
Andre justeringer	<i>Other adjustments</i>	0	1 043	1 043
Bokført EK ved periodens slutt	<i>Equity at the end of the period</i>	2 106 208	2 377 308	2 125 386

Kontantstrømanalyse / *Cash flow statement*

		1.1 - 31.3 2015	1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.12 2014
Netto kontantstrøm fra drift ekskl. skatt	<i>Net cash flow from operations excl. taxes</i>	68 829	85 841	538 849
Betalte skatter	<i>Paid taxes</i>	(70)	(723)	(1 299)
Kontantstrøm fra drift	<i>Cash flow from operating activity</i>	68 759	85 118	537 550
Salg av anleggsmidler	<i>Sale of fixed assets</i>	0	0	4 852
Kjøp av varige driftsmidler	<i>Purchase of fixed operating assets</i>	(943 459)	(37 273)	(185 247)
Mottatt fra NOx-fond	<i>Received from the Nox-fund</i>	0	0	14 675
Mottatt utbytte	<i>Received dividend</i>	0	9 289	52 384
Kontantstrøm fra investeringer	<i>Cash flow from investment activity</i>	(943 459)	(27 984)	(113 336)
Innbetaling fra minoritetsinteresser	<i>Payment from minority interests</i>	6 454	0	17 960
Ny gjeld	<i>New debt</i>	932 253	0	0
Realisasjon valutaterminer	<i>Realization foreign exchange forward contracts</i>	(151 221)	0	0
Nedbetaling av gjeld	<i>Repayment of debt</i>	(105 294)	(118 821)	(308 260)
Betalte renter	<i>Paid interest</i>	(47 852)	(42 200)	(136 981)
Utbetalt utbytte	<i>Paid dividends</i>	0	0	(30 150)
Kontantstrøm fra finansiering	<i>Cash flow from finance activity</i>	634 340	(161 021)	(457 432)
Endring i kontantbeholdning	<i>Changes in cash holdings</i>	(240 360)	(103 887)	(33 217)
Kontanter ved periodens begynnelse	<i>Liquid assets at the beginning of the period</i>	549 556	582 773	582 773
Kontanter ved periodens slutt	<i>Liquid assets at the end of the period</i>	309 196	478 886	549 556

Noter til regnskapet / *Notes to the accounts*

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 2014. Det er flere nye standarder og anbefalinger som gjelder første gang fra 2015. 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 2014.

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 2014. Several new standards and amendments apply for the first time in 2015. 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 2014.

Note 2 - Finansiell risikostyring / Financial risk

Rente- og valutarisiko/Interest and foreign exchange risk

Konsernet har sine inntekter hovedsakelig 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 fluktasjoner i USD også medfører regnskapsmessige fluktasjoner 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 43 %, og for lån i USD 33 % pr 31.03.15.

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 43% for NOK loans and 33 % for USD loans per 31.03.15.

Markedsrisiko / Market risk

Konsernet har det neste kvartalet den vesentlige del av flåten på faste kontrakter. For 2. kvartal 2015 vil denne delen utgjøre ca. 84 %, og for 2014 ca. 73 %. 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 2015 this part is 84 %, and for 2014 it is 73 %. 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 pr 31.03.2015 ingen fartøy under bygging.

The group has per 31.03.2015 no vessels under construction.

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. Men vi ser at risikoen har økt noe i forhold til tidligere.

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. However we see that the risk has increased somewhat compared to earlier.

Likviditetsrisiko / Liquidity risk

Konsernet har i 2015 kun et mindre lån som kommer til forfall med MUSD 10 i 4. kvartal. Konsernet har flere lån som forfaller i 2016 og 2017. For de fleste av disse er det allerede mottatt forslag til refinansiering.

Slik vi ser situasjonen i dag så har konsernet en tilfredsstillende likviditet.

The group has a minor loan MUSD 10 that comes to maturity in 4th Quarter. The group has several loans that comes to maturity in 2016 and 2017. Refinancing proposal has already been received for most of these loans.

As we see it today, the group has satisfactory liquidity.

Note 3 - 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 4 - Spesielle transaksjoner / Special transactions

Det er inngått avtale med CGG om terminering av kontrakt for seismikkskipet «Vantage». Termineringsfee på MUSD 2,9 er inntektsført i sin helhet i Q1.

An agreement with CGG for early termination of the seismic vessel "Vantage" is entered into. A termination fee of MUSD 2,9 is recognized in full in Q1.

Note 5 - 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 2014 for utfyllende informasjon.

No changes in estimates materially influencing the interrim results or balance have occurred. Incidentally, reference is made to the 2014 annual accounts for further information.

Note 6 - Opptak av langsiktig gjeld / Long-term debt drawn

I forbindelse med overlevering av nybygget "Viking Neptun" ble det tatt opp et lån på MUSD 124.

In connection with delivery of the newbuilding "Viking Neptun" a loan of MUSD 124 was drawn.

Note 7 - Utbytte / Dividends

Styret har anbefalt at det ikke skal utbetales utbytte for 2014.

The Board of Directors have recommended that no dividend will be paid for 2014.

Note 8 - 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 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Driftsinntekter / Operating income	103 815	71 803	124 440	83 300	93 832	101 881	5 191	5 473	327 278	262 457
Driftskostnader / Operating expenses	750	7 296	50 119	53 286	57 102	62 636	11 430	17 723	119 401	140 941
Avskrivninger / depreciation	30 267	27 987	34 433	27 746	30 157	31 095	498	460	95 356	87 288
Driftsresultat inkl. FKV resultater / Operating profit incl. JV profit	72 798	36 520	39 888	2 268	6 573	8 150	-6 737	-12 710	112 522	34 228
Antall skip ved periodens slutt (inkl. TS og FKV)	7	8	5	5	8	8			20	21
Number of ships at end of period (incl. AC and JV)										

Note 9 - Felleskontrollert virksomhet / Joint venture

Sammenfattet finansiell informasjon pr 31.03.2015 om de enkelte felleskontrollerte selskapene:

Summarized financial information pr 31.03.2015 of the individual joint ventures companies:

Selskap / Company	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liability	EK / Equity	Omsetning / Revenues	Resultat / Profit	Eierandel / Ownership	EK andel / Equity portion	Resultat andel / Profit
Eidesvik Seismic Vessels AS	979 544	576 642	402 902	26 890	15 885	51 %	205 480	8 101
Oceanic Seismic Vessels AS	1 131 849	699 634	432 215	29 563	14 550	51 %	220 430	7 421
CGG Eidesvik Ship Management AS	19 247	15 732	3 515	11 639	693	51 %	1 792	353
Eidesvik Seven AS	848 555	653 500	195 055	21 451	3 773	50 %	97 527	1 886
Eidesvik Seven Chartering AS	27 457	19 224	8 233	39 944	2 960	50 %	4 117	1 480
Resultat fra felleskontrollert virksomhet / Profit from Joint Ventures							529 346	19 242

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	Omsetning / Revenues	Resultat / Profit	Eierandel / Ownership	EK andel / Equity portion	Resultat andel / 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 10 - Nøkkeltall pr aksje / Financial ratio pr share

		1.1 - 31.3 2015	1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.12 2014
Antall aksjer (tusener)	Number of Shares (thousands)	30 150	30 150	30 150
Resultat pr aksje, kr	Earnings pr share, NOK	-2,20	0,93	-5,77
Bokført egenkapital pr aksje, kr	Equity pr share, NOK	69,86	78,85	70,49
Egenkapitalandel	Equity Ratio	34 %	43 %	38 %
EBITDA margin eks salgsgvinst	EBITDA margin excl. gain on sale	60 %	40 %	50 %
EBIT margin eks salgsgvinst	EBIT margin excl. gain on sale	38 %	12 %	21 %

Note 11 - Finansposter / *Financial items*

		1.1 - 31.3 2015	1.1 - 31.3 2014	1.1 - 31.12 2014
Finansinntekter	<i>Financial income</i>	1 342	2 440	8 986
Gevinst ved salg av aksjer	<i>Gain from sale of shares</i>	0	0	0
Andre rente- og finanskostnader	<i>Other interest and financial expenses</i>	(42 192)	(31 300)	(132 678)
Endring i markedsverdi renteinstrumenter	<i>Change in market value on interest instruments</i>	4 696	6 256	18 071
Realisert agio valutaterminer	<i>Realized agio on foreign exchange contracts</i>	(152 641)	266	(1 320)
Realisert agio annet	<i>Realized agio - others</i>	(3 796)	(178)	4 806
Urealisert agio valutaterminer	<i>Unrealized agio - on foreign exchange contracts</i>	137 161	13 822	(142 697)
Urealisert agio lån	<i>Unrealized agio - loans</i>	(154 385)	14 804	(188 758)
Netto finansposter	<i>Net financial items</i>	(209 815)	6 110	(433 590)

Note 12 - Netto rentebærende gjeld / *Net interest-bearing debt*

		31.03.2015	31.03.2014
1. års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld	<i>1st year installment on long term interest-bearing debt</i>	429 848	322 575
Langsiktig rentebærende gjeld	<i>Long term interest-bearing debt</i>	3 517 262	2 622 645
Sum rentebærende gjeld	<i>Total interest-bearing debt</i>	3 947 109	2 945 221
Kontanter og kontantekvivalenter	<i>Cash and cash equivalents</i>	309 196	478 886
Netto rentebærende gjeld	<i>Net interest-bearing debt</i>	3 637 913	2 466 334

Note 13 - Hendelser etter balansedagen / *Events after the balance date*

Eidesvik har inngått avtale om installasjon av energilagringssystem (Batteri) for fartøyet Viking Queen. I tillegg er det inngått avtale med Lundin Norway AS om forlengelse av den faste kontrakten for skipet med 300 dager.

Eidesvik has entered into an agreement for installation of energy storage system (battery solution) for the vessel "Viking Queen". In addition an agreement with Lundin Norway AS for extension of the firm contract with 300 days is entered into.

Note 14 - 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.

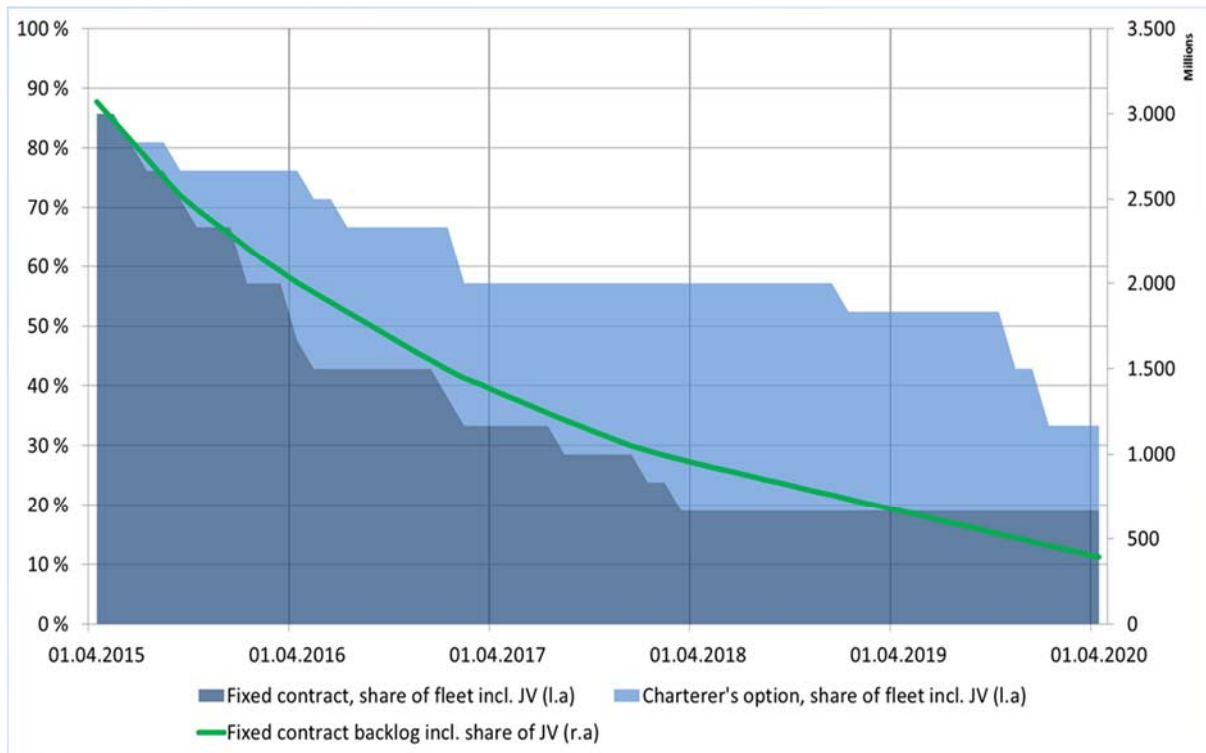
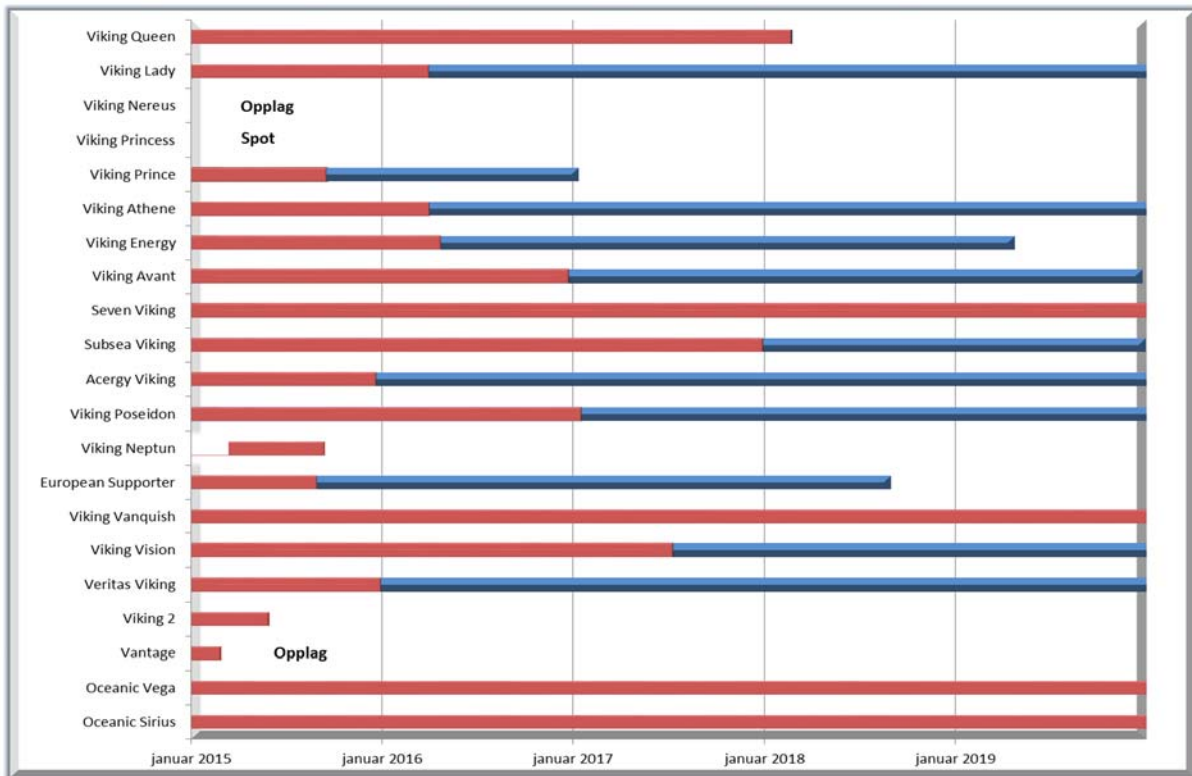
Apart from ordinary operating related transactions with the Joint Ventures Eidesvik Seismic Vessels AS, Oceanic Seismic Vessels AS, CGGVeritas Eidesvik Ship Management AS, Eidesvik Seven AS and Eidesvik Seven Chartering AS, and the related companies Viking Dynamic AS, Viking Fighter AS and Maritime Logistic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

Note 15 - 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	66,9 %	BØMLO
PARETO AKSJE NORGE	4,3 %	OSLO
SKAGEN VEKST	3,2 %	OSLO
PARETO AKTIV	2,3 %	OSLO
EINAR KRISTIAN TVEITÅ	2,2 %	HORNNES
HJELTEFJORDEN AS	1,7 %	KLEPPESTØ
KLP AKSJE NORGE VPF	1,4 %	OSLO
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	1,3 %	OSLO
VINGTOR INVEST AS	1,2 %	STAVANGER
BERGTOR AS	1,2 %	SOLA
STANGELAND HOLDING AS	1,2 %	STAVANGER
PARETO VERDI	1,1 %	OSLO
PARETO AS	0,8 %	OSLO
OLAV MAGNE TVEITÅ	0,7 %	HORNNES
GEMSCO AS	0,5 %	LEIRSUND
HELLAND A/S	0,5 %	STAVANGER
JAN FREDRIK MELING	0,4 %	HAUGESUND
BANQUE DE LUXEMBURG S.A	0,3 %	LUXEMBOURG
HELGØ INVEST AS	0,3 %	STAVANGER
ERIK PENSER BANKAKTIEBOLAG	0,3 %	SVERIGE

Kontraktstatus / Backlog:





Viking Neptun – Stavanger



Gudmor Patricia Pilenko og Kaptein Terje Kallevåg

Resultatregnskap 5 siste kvartaler / Profit and Loss last 5 quarter

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2014
Driftsinntekter:	Operating Income:						
Fraktinntekter	Freight income	256 299	259 362	259 146	244 470	221 558	984 535
Andre inntekter	Other income	22 216	0	0	1 256	(1 043)	213
Sum Driftsinntekter	Total operating income	278 515	259 362	259 146	245 726	220 515	984 749
Driftskostnader:	Operating Expenses:						
Personalkostnader	Personell expenses	76 807	78 848	75 306	88 149	84 615	326 918
Andre driftskostnader	Other operating expenses	34 565	35 997	30 402	33 591	47 309	147 299
Leie av skip	Vessels on charter	0	12 490	5 870	0	0	18 360
Sum driftskostnader	Total operating expenses	111 372	127 334	111 578	121 740	131 924	492 576
Driftsresultat før avskrivninger	Operating profit before depreciations	167 143	132 027	147 568	123 986	88 591	492 173
Ordinære avskrivninger	Ordinary depreciation	80 271	71 428	72 512	73 777	73 793	291 511
Nedskrivning av eiendeler	Writedown on assets	0	52 000	0	0	0	52 000
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	Operating profit before other income and expenses	86 872	8 599	75 056	50 209	14 798	148 662
Resultat fra FKV	Profit from JV	19 242	13 530	15 915	13 178	11 865	54 488
Driftsresultat	Operating profit	106 114	22 130	90 971	63 387	26 662	203 150
Finansielle poster:	Financial Items:						
Finansinntekter	Financial income	1 342	2 524	1 716	2 305	2 440	8 986
Finanskostnader	Financial expenses	(42 192)	(39 074)	(31 408)	(30 896)	(31 300)	(132 678)
Verdiendring derivater	Change in market value on financial instruments	4 696	2 553	4 430	4 832	6 256	18 071
Netto agio (disagio)	Net agio (disagio)	(173 661)	(242 788)	(74 046)	(39 848)	28 713	(327 969)
Sum finansielle poster	Net financial items	(209 815)	(276 785)	(99 307)	(63 608)	6 110	(433 590)
Resultat før skatt	Pre-tax profit	(103 700)	(254 655)	(8 336)	(221)	32 772	(230 439)
Skattekostnad	Taxes	(199)	1 794	(131)	(1 727)	(71)	(135)
Resultat	Profit	(103 899)	(252 861)	(8 467)	(1 947)	32 701	(230 575)
Resultatet fordeles slik							
Majoritetsinteresse		(66 253)	(203 650)	(2 804)	4 422	28 064	(173 968)
Minoritetsinteresser		(37 647)	(49 212)	(5 663)	(6 369)	4 637	(56 607)
Resultat per aksje	Earnings per share	(2,20)	(6,75)	(0,09)	0,15	0,93	(5,77)
Utvannet resultat per aksje	Diluted earnings per share	(2,20)	(6,75)	(0,09)	0,15	0,93	(5,77)

Balanse 5 siste kvartaler / Balance Sheet last 5 quarter

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1
EIENDELER	ASSETS					
Anleggsmidler:	<i>Fixed assets:</i>					
Skip	<i>Vessels</i>	5 149 065	3 938 045	4 025 253	4 093 171	4 154 409
Nybyggingskontrakter skip	<i>Contracts newbuildings</i>	0	347 371	284 548	277 164	271 552
Andre varige driftsmidler	<i>Other assets</i>	28 002	28 463	29 030	29 351	29 655
Andre langsiktige fordringer	<i>Other long-term receivables</i>	27	27	27	27	9 411
Aksjer i felleskontrollert virksomh	<i>Shares in Joint Venture</i>	529 346	476 197	415 051	390 081	396 193
Aksjer	<i>Shares</i>	3 765	3 765	3 790	3 790	3 790
Sum anleggsmidler	Total fixed assets	5 710 205	4 793 867	4 757 700	4 793 584	4 865 009
Omløpsmidler:	<i>Current assets:</i>					
Kundefordringer	<i>Account receivables,</i>	187 135	175 348	164 492	185 745	177 088
Andre kortsiktige fordringer	<i>Other short-term receivables</i>	67 351	37 395	47 754	86 806	40 456
Derivater	<i>Financial derivatives</i>	0	0	0	896	11 609
Kontanter og kontantekvivalenter	<i>Cash and cash equivalents</i>	309 196	549 556	505 172	465 470	478 886
Sum omløpsmidler	Total current assets	563 682	762 299	717 418	738 917	708 039
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS	6 273 887	5 556 166	5 475 118	5 532 501	5 573 048
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES					
Egenkapital:	<i>Equity capital</i>					
Innbetalt kapital	<i>Paid-in capital</i>	284 227	284 227	284 227	284 227	314 377
Annen egenkapital	<i>Retained earnings</i>	1 703 679	1 769 932	1 973 581	1 976 386	1 971 069
Andre inntekter og kostnader	<i>Other comprehensive income</i>	61 000	27 093	8 602	(5 778)	(14 017)
Minoritetsinteresser	<i>Non-controlling interests</i>	57 301	44 134	93 345	99 008	105 878
Sum egenkapital	Total equity	2 106 208	2 125 385	2 359 756	2 353 843	2 377 308
FORPLIKTELSE:	LIABILITIES:					
Langsiktige forpliktelser:	<i>Long-term liabilities:</i>					
Derivater	<i>Financial derivatives</i>	0	0	23 248	27 540	31 893
Andre langsiktige forpliktelser	<i>Other long-term liabilities</i>	53 741	52 426	31 818	29 178	26 521
Rentebærende gjeld	<i>Interest-bearing debt</i>	3 517 262	2 575 800	2 522 817	2 591 014	2 622 645
Sum langsiktige forpliktelser	Total long-term liabilities	3 571 002	2 628 226	2 577 883	2 647 732	2 681 060
Kortsiktige gjeld:	<i>Short-term liabilities:</i>					
Rentebærende gjeld	<i>Interest-bearing debt</i>	453 335	416 731	349 242	351 183	343 731
Derivater	<i>Financial derivatives</i>	23 965	165 822	36 295	6 473	835
Leverandørgjeld	<i>Debt to suppliers</i>	11 228	46 256	18 670	26 938	27 696
Betalbar skatt	<i>Tax payable</i>	549	174	734	600	(594)
Annen kortsiktig gjeld	<i>Other short-term liabilities</i>	107 600	173 571	132 537	145 732	143 011
Sum kortsiktig gjeld	Total short-term liabilities	596 677	802 555	537 478	530 926	514 680
Sum gjeld	Total liabilities	4 167 679	3 430 781	3 115 361	3 178 658	3 195 740
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6 273 887	5 556 166	5 475 118	5 532 501	5 573 048



Eidesvik

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

www.eidesvik.no

Your Partner in Shipping