

Eidesvik Offshore ASA

Rapport 1. kvartal 2018

Q1 Report 2018

Hovedpunkter i 1. kvartal 2018:

Eidesvik Offshore ASA hadde i 1. kvartal 2018 samlede driftsinntekter på kr 100,9 mill (kr 248,9 mill i samme periode i 2017, hvor kr 83,4 mill utgjorde termineringsvederlag og gevinst ved salg av skip). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var kr 7,1 mill (kr 158,6 mill), og driftsresultatet (EBIT) var kr -71,3 mill (kr 56,3 mill). Resultat fra felleskontrollert virksomhet var kr -22,6 mill (kr 24,1 mill). Netto finansposter var kr 20,2 mill (kr 78,8 mill). Resultat etter skatt var på kr -51,1 mill (kr 135,1 mill). Resultatet i kvartalet er preget av lave rater og delvis lav flåteutnyttelse i alle tre segmenter selskapet opererer i.

Nyheter i 1. kvartal 2018:

Det er oppnådd enighet med konsernets banker om nye lånevilkår, samt gjennomført vellykket plassering av rettet emisjon og etterfølgende reপর্যায়সেমিসjon. Se avsnitt om finansiering under.

Konsernet har inngått intensjonsavtale om kontrakter med Seabed Geosolution for «Subsea Viking» og «Vantage» for arbeid i markedet for nodeseismikk. Kontraktoppstart var henholdsvis ultimo januar og primo februar. Kontraktslengde er ventet å være ut 2018.

Statoil har erklært en ett års opsjon for forsyningskipet «Viking Energy» fra april 2018, i direkte forlengelse av nåværende kontrakt. Skipet vil klargjøres for landstrøm og vil få installert utstyr for måling av drivstofforbruk.

Det er inngått kontrakt med Deceiper Production Limited for «Viking Prince». Kontrakten har oppstart i februar 2018 og varer ca 85 dager.

Etter kontrakten nevnt over er det inngått kontrakt for to brønner med Norske Shell for «Viking Prince».

Konsernet har inngått kontrakt med Saipem for «Viking Queen». Kontrakten har oppstart i mars/april 2018 og varer mellom 100 og 160 dager.

Det er inngått kontrakt med Statoil for «Viking Lady». Kontrakten har oppstart i 2. kvartal 2018 og varer 4 måneder, med opsjoner på totalt 6 måneder.

Nyheter etter 31.03.2018:

Statoil har erklært 8 månedlige opsjoner for «Viking Avant», og fartøyet er på fast kontrakt til ultimo desember 2018. Statoil har en årlig opsjon deretter.

Det er inngått kontrakt med SBM Offshore for «Viking Neptun». Kontrakten har oppstart i mai og varer over en måned, inkludert opsjoner.

Det felleskontrollerte selskapet Eidesvik Seven Chartering AS har inngått avtale med Subsea 7 om endring og forlengelse av kontrakt for subsea skipet Seven Viking. Den nye kontrakten er fast til ultimo 2025 med opsjon for ytterligere ett år.

Resultater per 31.03.2018:

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34. Delårsregnskapet for 1. kvartal 2018 med sammenligningstall for tilsvarende periode i 2017 er ikke revidert.

Konsoliderte driftsinntekter for konsernet per 31.03.2018 var kr 100,9 mill. (Konsoliderte driftsinntekter pr 31.03.2017 var kr 248,9 mill, inkludert termineringsvederlag relatert til kontrakten

for «Viking Vanquish» på kr 66,2 mill, og gevinst knyttet til salg av subseaskipet «Viking Poseidon» på kr 17,2 mill). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var på kr 7,1 mill (kr 158,6 mill) og driftsresultatet (EBIT) var på kr -71,3 mill (kr 56,3 mill). Resultat fra felleskontrollert virksomhet på kr -22,6 mill (kr 24,1 mill) er i hovedsak relatert til drift av seismikkskip i Global Seismic Shipping AS og subseaskipet «Seven Viking». Netto finansposter var kr 20,2 mill (kr 78,8 mill, hvorav regnskapsført gevinst knyttet til tilbakekjøp av selskapets eget obligasjonslån i 1. kvartal 2017 til 60 % av hovedstol var kr 120,0 mill).

Resultat etter skatt per 31.03.2018 var på kr -51,1 mill (kr 135,1 mill), hvorav kr -54,6 mill (kr 135,4 mill) utgjorde resultat for morselskapets aksjonærer. Dette gav et resultat per aksje på kr -1,14 (kr 4,49).

Balanse og likviditet per 31.03.2018:

Omløpsmidler per 31.03.2018 var kr 741,9 mill (kr 848,6 mill), hvorav beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var kr 565,8 mill (kr 636,1 mill), hvorav kr 42,9 mill er bundne midler.

Bokført egenkapital per 31.03.2018 var på kr 1.651,8 mill (kr 1.590,8 mill), som tilsvarer en egenkapitalandel på 39 % (35 %). Det er i løpet av januar 2018, som et ledd i restruktureringen, gjennomført en rettet kontantemisjon på kr 120 mill og konvertert aksjonærgjeld på kr 30 mill. I løpet av mars 2018 ble det gjennomført en etterfølgende reperasjonsemisjon som ble fulltegnet til kr 30 mill. Total bokført egenkapital per aksje er på kr 26,58 (kr 52,76). Aksjekursen 31.03.2018 var til sammenligning kr 5,70 (kr 5,83). Dette tilsvarer en markedsverdi på kr 365,3 mill (kr 175,8 mill).

Netto rentebærende gjeld per 31.03.2018 var kr 1.880,8 mill (kr 2.198,3 mill).

Kontantstrøm fra drift beløper seg per 31.03.2018 til kr -35,9 mill (kr 207,3 mill, som inkluderer kontanteffekt av termineringsvederlag for «Viking Vanquish»).

Kontantstrøm knyttet til investeringsaktiviteter på kr -11,4 mill (kr 377,0 mill, i hovedsak knyttet til salg av skip i 1. kvartal 2017).

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på kr 55,7 mill (kr -498,0 mill) bestod av renter og avdrag på pantegjeld, herunder et ekstraordinært avdrag, og innbetaling av egenkapital.

Endringer i drift av skip i 2018 i forhold til i 2017:

Seismikk

Den konsoliderte delen av seismikksegmentet hadde pr 31.03.2018 en EBITDA på kr 3,9 mill (kr 91,2 mill i tilsvarende periode i 2017), en reduksjon på MNOK 87,3. Endringen er i hovedsak resultat av engangseffekter knyttet til kontraktsendring for «Viking Vanquish» i 2017. I tillegg var «Veritas Viking» på tidscerteparti gjennom Q1 2017, hvor den i Q1 2018 har ligget i opplag.

Subsea

Den konsoliderte delen av subsea/offshore vind segmentet hadde pr 31.03.2018 en EBITDA på kr 16,7 mill (kr 66,4 mill i tilsvarende periode i 2017), en reduksjon på MNOK 49,8. Endringen er i hovedsak knyttet til lavere inntjening for «Viking Neptun», «Subsea Viking» og «Acergy Viking». Videre er det en engangseffekt knyttet til salgsgevinst for «Viking Poseidon» på kr 17,2 mill i Q1 2017.

Supply

Supplysegmentet hadde pr 31.03.2018 en EBITDA på kr -5,8 mill (kr 3,8 mill i tilsvarende periode i 2017), en reduksjon på MNOK 9,6. Dette er i hovedsak knyttet til lavere utnyttelsesgrad og lavere inntjening på nye kontrakter sammenlignet med året før, hvor noen skip gikk på kontrakter inngått i

tidligere år med høyere ratenivåer. Videre er «Viking Lady» klaggjort for drift i Q1 2018, hvor den i 2017 lå i opplag.

Finansiering:

Eidesvik Offshore ASA har kommet til enighet med sine långivere om endrede vilkår for tilbakebetaling av konsernets lån. Restruktureringsperioden trådte i kraft 01.02.2018 og varer til 31.12.2022. Lån med opprinnelig endelig låneforfall (ballongforfall) har fått nytt endelig låneforfall ved utløp av restruktureringsperioden. Det er avtalt reduserte avdrag på 27,5% av opprinnelig avtalte avdrag fra 2018 til 30.06.2021. Videre er det gjennomført og avtalt ekstraordinære avdrag med beløpstørrelse knyttet til vederlaget av tidligere solgte CGG rentepapirer, med størstedelen av avdraget i begynnelsen av restruktureringsperioden. Det er videre avtalt ekstraordinære avdrag av beløper som overskyter konsernets kontantbeholdning på visse tidspunkt:

- Kr 490 mill pr årslutt 2018
- Kr 350 mill pr årslutt 2019
- Kr 245 mill pr 30.06.2021 og 30.06.2022

De viktigste finansielle covenants blir etter dette:

- Fri likviditet på kr 125 mill
- Positiv arbeidskapital, justert for 50% av kortsiktig del av langsiktig gjeld og unntatt ballongforfall
- Minimumverdiklausuler suspenderes ut 2021 og deretter gjeninnføres på 100% nivå.
- Begrensninger på investeringer og utbytte.

I tillegg er det kontrollskifteklausuler knyttet til Eidesvik familiene.

Det er i løpet av januar 2018 som et ledd i restruktureringen gjennomført en rettet kontantemisjon på kr 120 mill og det er i tillegg konvertert aksjonærgjeld på kr 30 mill.

Av hensyn til likebehandling av aksjonærer er det utført en etterfølgende emisjon på kr 30 mill hvor eksisterende aksjonærer som ikke deltok i den rettede emisjonen ble prioritert i tildelingen. Den etterfølgende emisjonen ble fulltegnet, og Eidesvik Invest eier nå 59,82% av aksjene og stemmene i selskapet. Se note 15 for ytterligere informasjon.

Marked og framtidsutsikter:

Når vi nå nærmer oss sommersesongen erfarer vi en økning i både utnyttelsesgrad og ratenivå i spot-markedet og for mellomlange kontrakter i PSV-segmentet.

Det positive oppsvinget i PSV-segmentet kan bli negativt påvirket av at flere skip kan bli tatt ut av opplag.

Subsea-segmentet har erfart flere kontrakttildelinger fra operatører til subsea-selskap gjennom første kvartal av året. Utførelsesfasen for skip vil starte i 2019, og vi forventer gradvis forbedring i flåteutnyttelse fra 2019 og utover. Walk-to-work markedet utnytter fremdeles en stor andel av den Nordsjø-baserte subsea-flåten.

Seismikk-segmentet erfarer en økning i anbudsaktivitet og det forventes en større aktivitet innenfor både tradisjonell seismikk og nodeseismikk fremover. Vi er positive til seismikksegmentet fremover.



Bømlo, 14. mai 2018

Kolbein Rege
Styreleder

Borgny Eidesvik
Styremedlem

Lars Eidesvik
Styremedlem

John Egil Stangeland
Styremedlem

Synne Syrrist
Styremedlem

Jan Fredrik Meling
Adm. Dir

Highlights 1st Quarter 2018:

In 1st Quarter 2018 Eidesvik Offshore ASA had consolidated operating income of MNOK 100,9 (MNOK 248,9 in the corresponding period in 2017, included termination fee and gain on sale of vessel). Operating profit before depreciations (EBITDA) was MNOK 7,1 (MNOK 158,6), and operating profit (EBIT) was MNOK -71,3 (MNOK 56,3). Profit from Joint Ventures was MNOK -22,6 (MNOK 24,1). Net financial items was MNOK 20,2 (MNOK 78,8). Profit after tax was MNOK -51,1 (MNOK 135,1). The quarter result is affected of low rates and partly low fleet utilization in all three segments.

News in 1st Quarter 2018:

It is reached agreement with the group's banks regarding new loan terms and successful placement of private placement and a subsequent offer. Reference is made to the Financing section below.

The group has entered a letter of intent for contracts with Seabed Geosolution for "Subsea Viking" and "Vantage" for work in the market for node seismic. Contract commencement were respectively ultimo January and primo February. The duration is expected to be the remaining part of 2018.

Statoil has declared a one-year option for the supply vessel Viking Energy from April this 2018, in direct continuation of current contract. The vessel will be prepared for shore power, and equipment for fuel consumption measurement will be installed.

It is entered into a contract with Deceiper Production Limited for "Viking Prince". Contract commencement is in February 2018 and is for approx. 85 days.

After the contract mentioned above, it is entered into a contract for two wells with Norske Shell for "Viking Prince".

It is entered into a contract with Saipem for "Viking Queen". Contract commencement is in March/April 2018 and is for between 100 and 160 days.

The group is awarded a contract for 4 months with 6 months options for Statoil for the PSV "Viking Lady". Contract commencement is Q2 2018.

News after 31.03.2018:

Statoil have declared 8 monthly options for Viking Avant and the vessel is on firm contract until ultimo December 2018. Statoil have one yearly option thereafter.

It is entered into a contract with SBM Offshore for "Viking Neptun". Contract commencement is in May, and is for over one month, included options.

The Joint Venture company Eidesvik Seven Chartering AS has entered into an agreement with Subsea 7 to amend and extend the contract for the subsea vessel Seven Viking. The new contract is firm to ultimo 2025 with option for further 1 year thereafter.

Results per 31.12.2017:

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34. The interim accounts of 1st Quarter 2018 and corresponding figures for 2017 are not audited.

The group's consolidated operating income per 31.03.2018 was MNOK 100,9. (Total operating income pr 31.03.2017 was MNOK 248,9, including termination fee related to the contract for "Viking Vanquish" of MNOK 66,2, and gain on sale of the subsea vessel "Viking Poseidon" of MNOK 17,2).

Operating profit before depreciation (EBITDA) was MNOK 7,1 (MNOK 158,6), and operating profit was MNOK -71,3 (MNOK 56,3). Profits from joint ventures of MNOK -22,6 (MNOK 24,1) is mainly related to operation of seismic vessels in the Global Seismic Vessels AS group, and the subsea vessel "Seven Viking". Net financial items was MNOK 20,2 (MNOK 78,8 including a gain on the buy-back of the company's own bond in 1st Quarter 2017 at 60% of the principal of MNOK 120,0).

Profit after tax per 31.03.2018 amounted to MNOK -51,1 (MNOK 135,1), whereof MNOK -54,6 (MNOK 135,4) was the result for the shareholders of the parent. This gave a profit per share of NOK -1,14 (NOK 4,49).

Balance sheet and liquidity per 31.03.2018:

Current assets per 31.03.2018 was MNOK 741,9 (MNOK 848,6), and cash balance was MNOK 565,8 (MNOK 636,1), whereof MNOK 42,9 is restricted cash.

Book equity at 31.03.2018 was MNOK 1.651,8 (MNOK 1.590,8), i.e. an equity ratio of 39 % (35 %). During January 2018, as part of the financial restructuring, there were completed a private placement of MNOK 120 and conversion of shareholder loan of MNOK 30. A subsequent offer of MNOK 30 was fulfilled and completed in March 2018. The total booked equity per share was NOK 26,58 (NOK 52,76). The corresponding market quote at Oslo Stock Exchange closed at NOK 5,70 (NOK 5,83). This represents a market value of MNOK 365,3 (MNOK 175,8).

Net interest-bearing debt per 31.03.2018 was MNOK 1.880,8 (MNOK 2.198,3).

Cash flow from operating activities per 31.03.2018 amounts to MNOK -35,9 (MNOK 207,3, includes cash effect of sold listed notes received as termination fee for "Viking Vanquish").

Cash flow from investment activities of MNOK -11,4 (MNOK 377,0, mainly related to sale of vessel in 1st Quarter 2017).

Cash flow from financing activities of MNOK 55,7 (MNOK -498,0) consisted of payments of interest and installments on mortgage debt, including an extraordinary debt installment, and payment of capital.

Variation in the operation of vessels in 2018 compared to 2017:

Seismic

The consolidated part of the seismic segment's EBITDA per 31.03.2018 was MNOK 3,9 (MNOK 91,2 in the corresponding period in 2017), an decrease of MNOK 87,3. The variation is mainly a result of one-off effects related to the change in contract for "Viking Vanquish" in 2017. In addition, "Veritas Viking" was on time-charter through Q1 2017, and in lay up in Q1 2018.

Subsea

The consolidated part of the subsea/offshore wind segment's EBITDA per 31.03.2017 was MNOK 16,7 (MNOK 66,4 in the corresponding period in 2017), an decrease of MNOK 49,8. The variation is mainly a result of lower income for "Viking Neptun", "Subsea Viking" and "Acergy Viking". Furthermore there is an one time effect in Q1 2017 related to gain on sale of "Viking Poseidon" of MNOK 17,2.

Supply

The supply segment's EBITDA per 31.03.2018 was MNOK -5,8 (MNOK 3,8 in the corresponding period in 2017), a decrease of MNOK 9,6. This is mainly a result related to lower utilization and income on new contracts compared to the previous year where some vessels were on contracts signed earlier years with better rates. In addition, "Viking Lady" has been prepared for operations in Q1 2018 (lay up in 2017).

Financing:

Eidesvik Offshore ASA has reached agreement with its lenders regarding change in its repayment terms of the group's loans. The financial restructuring period started 01.02.2018 and lasts until 31.12.2022. Loans with final maturity ("balloons") have a new final maturity by the end of the financial restructuring period. Agreed instalments are reduced to 27,5% of its original instalment schedule from 2018 until 30.06.2021. Furthermore it is conducted and agreed extraordinary debt repayments of the proceeds from sale of tradeable CGG bonds, with the major repayment in the beginning of the financial restructuring period. It is agreed certain repayments of amounts when the group's cash exceeds the following thresholds on certain times:

- *MNOK 490 per year-end 2018*
- *MNOK 350 per year-end 2019*
- *MNOK 245 at 30.06.2021 and 30.06.2022*

The most important financial covenants after this is:

- *Minimum free liquidity of MNOK 125*
- *Positive working capital, adjusted for 50% of short-term portion of long-term liabilities, excluding balloons*
- *Minimum market value clause is suspended to and including 31.12.2021, and is then reinstated to ratio of 100%*
- *Limitations on investments and dividends*

In addition there are clauses regarding change in control related to the Eidesvik families.

During January 2018, as part of the financial restructuring, there were completed a private placement of MNOK 120 and conversion of shareholder loan of MNOK 30.

For consideration of equal treatment of the shareholders, a subsequent offer of MNOK 30 was completed whereby the company's shareholders who were not invited to the private placement had priority in the allocation. The subsequent offering was fulfilled, and Eidesvik Invest AS held 59,82% of the shares and votes in the company. See Note 15 for further information.

Market and future outlook:

As we approach the summer season the PSV spot market and medium term contracts have experienced an increase in both utilization and day rates. This positive uptick in the PSV market may be negative effected by vessels being taken out of lay-up.

The subsea segment have experienced several contract awards from operators to the subsea entrepreneur companies during the first quarter of the year. Execution phase for vessels will starts in 2019, and we expect a gradual improvement in fleet utilization from 2019 and onwards. The Walk to Work market is still utilizing a large portion of the North Sea based subsea fleet.

The seismic segment experience an increase in tender requirements year on year, and it is expected an increase in activity in both traditional streamer seismic and nodal seismic. We are positive to the seismic market.

Resultatregnskap / Profit and Loss

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)

	2018 1.1 - 31.3	2017 1.1 - 31.3	2017 1.1 - 31.12	
Driftsinntekter				Operating Income:
Fraktinntekter	100 948	165 488	599 285	Freight income
Andre inntekter (note 4)	0	83 419	155 432	Other income (note 4)
Sum driftsinntekter	100 948	248 907	754 716	Total operating income
Driftskostnader				Operating Expenses
Personalkostnader	62 400	63 479	251 651	Personnel expenses
Andre driftskostnader	31 468	26 800	117 774	Other operating expenses
Sum driftskostnader	93 868	90 278	369 425	Total operating expenses
Driftsresultat før avskrivninger	7 080	158 629	385 291	Operating profit before depreciations
Ordinære avskrivninger	55 811	60 187	225 326	Ordinary depreciation
Nedskrivning av eiendeler	0	66 231	202 989	Impairment on assets
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	(48 731)	32 210	(43 023)	Operating profit before other income and expenses
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	(22 566)	24 091	181 419	Profit from Joint Ventures
Driftsresultat	(71 297)	56 301	138 395	Operating profit
Finansielle poster				Financial Items
Finansinntekter	6 048	120 447	134 366	Financial income
Finanskostnader	(28 355)	(45 555)	(169 971)	Financial expenses
Verdiendring derivater	0	0	0	Change in market value on financial instruments
Netto agio (disagio)	42 530	3 888	47 941	Net agio (disagio)
Sum finansielle poster	20 223	78 780	12 336	Net financial items
Resultat før skatt	(51 074)	135 082	150 731	Pre-tax profit
Skattekostnad	0	12	(3 363)	Taxes
Resultat	(51 074)	135 094	147 368	Profit
Resultatet fordeles slik				Attributable to
Annen egenkapital majoritet	(54 640)	135 442	155 368	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	3 566	(348)	(8 000)	Non-controlling interests
Resultat per aksje	(1,14)	4,49	5,15	Earnings per share
Oppstilling av totalresultat				Statement of comprehensive income
Resultat for perioden	(51 074)	135 094	147 368	Profit
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	(17 998)	(1 370)	(45 451)	Currency translation adjustments Joint Ventures
Aktuarielt gevinst/ tap	0	0	(16 962)	Actuarial gain/ loss
Totalresultat	(69 072)	133 723	84 955	Comprehensive income
Totalresultat fordelt				Attributable to
Annen egenkapital majoritet	(72 639)	134 072	92 956	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	3 566	(348)	(8 000)	Non-controlling interests
Sum overført	(69 072)	133 723	84 955	Total attributed

Balanse / Balance

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017	
EIENDELER				ASSETS
Anleggsmidler:				Fixed assets:
Skip	2 923 710	3 220 579	2 967 810	Vessels
Andre varige driftsmidler	20 760	22 336	21 093	Other assets
Andre langsiktige fordringer	83 997	136	92 193	Other long-term receivables
Pensjonsmidler	0	1 165	0	Pension fund
Aksjer i felles kontrollert virksomhet	439 717	467 333	480 281	Shares in Joint Ventures
Aksjer	1 720	1 720	1 720	Shares
Sum anleggsmidler	3 469 905	3 713 270	3 563 098	Total fixed assets
Omløpsmidler:				Current assets:
Kundefordringer	142 515	102 844	123 826	Account receivables, freight income
Andre kortsiktige fordringer	33 582	108 655	53 148	Other short-term receivables
Derivater	0	974	0	Financial derivatives
Kontanter og kontantekvivalenter	565 795	636 084	557 440	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	741 892	848 556	734 414	Total current assets
SUM EIENDELER	4 211 797	4 561 826	4 297 512	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
Egenkapital:				Equity
Innbetalt kapital	463 097	284 222	284 222	Paid-in capital
Annen egenkapital	1 110 927	1 145 640	1 165 567	Retained earnings
Andre inntekter og kostnader	41 768	120 808	59 766	Other comprehensive income
Minoritetsinteresser	36 018	40 104	32 452	Non-controlling interests
Sum egenkapital	1 651 809	1 590 774	1 542 006	Total equity
Forpliktelser:				Liabilities:
Andre langsiktige forpliktelser	16 841	30 000	16 841	Other long-term liabilities
Rentebærende gjeld	2 356 134	2 563 633	2 268 896	Interest-bearing debt
Sum langsiktige forpliktelser	2 372 975	2 593 633	2 285 737	Total long-term liabilities
Kortsiktige gjeld:				Short-term liabilities:
Rentebærende gjeld	100 675	276 584	315 988	Interest-bearing debt
Gjeld til nærstående parter	0	0	30 000	Debt to related parties
Derivater	2 458	0	5 003	Financial derivatives
Leverandørgjeld	15 119	21 789	42 465	Debt to suppliers
Betalbar skatt	0	861	0	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld	68 761	78 185	76 312	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld	187 012	377 419	469 768	Total short-term liabilities
Sum gjeld	2 559 988	2 971 052	2 755 505	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4 211 797	4 561 826	4 297 512	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Egenkapital Oppstilling / Statement of changes in equity

(sammenslått/condensed)

		1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.12 2017
Bokført EK ved periodens begynnelse	<i>Equity in the beginning of the period</i>	1 542 006	1 457 051	1 457 051
Resultat i perioden	<i>Profit in the period</i>	(51 074)	135 094	147 368
Aksjeemisjon*	<i>Share issue*</i>	178 875	0	0
Justering ikke-kontrollerende interesser	<i>Change in non-controlling interests</i>	0	0	0
Omrégningsdifferanser Joint Venture	<i>Exchange differences Joint Venture</i>	(17 998)	(1 370)	(45 451)
Aktuarielt tap	<i>Actuarial loss</i>	0	0	-16 962
Andre justeringer	<i>Other adjustments</i>	0	0	0
Bokført EK ved periodens slutt	<i>Equity at the end of the period</i>	1 651 809	1 590 774	1 542 006

*Det er i løpet av Q1 2018 gjennomført en rettet emisjon, konvertering av aksjonærlån og etterfølgende emisjon. Se note 15 for ytterligere informasjon.

*During Q1 2018 there were completed a private placement, conversion of shareholder loan and a subsequent offer. Reference is made to Note 15 for further information.

Kontantstrømoppstilling / Cash flow statement

(sammenslått/condensed)

		1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.12 2017
Netto kontantstrøm fra drift ekskl. skatt	<i>Net cash flow from operations excl. taxes</i>	(35 877)	207 936	373 876
Betalte skatter	<i>Paid taxes</i>	(44)	(643)	(1 788)
Kontantstrøm fra drift	<i>Cash flow from operating activity</i>	(35 921)	207 293	372 088
Salg av anleggsmidler	<i>Sale of fixed assets</i>	0	407 288	407 288
Mottatt havarioppgjør	<i>Received insurance settlement</i>	0	0	49 256
Kjøp av varige driftsmidler	<i>Purchase of fixed operating assets</i>	(11 378)	(30 248)	(98 526)
Kjøp av andre investeringer	<i>Purchase of other investments</i>	0	0	0
Mottatt investeringsstøtte	<i>Received investment refund</i>	0	0	20 761
Mottatt utbytte	<i>Received dividend</i>	0	0	22 618
Kontantstrøm fra investeringer	<i>Cash flow from investment activity</i>	(11 378)	377 040	401 397
Utstedelse av aksjekapital	<i>Share issue</i>	148 875	0	0
Aksjonærlån	<i>Shareholder loan</i>	0	30 000	30 000
Nedbetaling av gjeld	<i>Repayment of debt</i>	(63 676)	(477 210)	(673 336)
Betalte renter	<i>Paid interest</i>	(29 545)	(50 777)	(122 446)
Kontantstrøm fra finansiering	<i>Cash flow from finance activity</i>	55 654	(497 987)	(765 782)
Endring i kontantbeholdning	<i>Changes in cash holdings</i>	8 355	86 346	7 702
Kontanter ved periodens begynnelse	<i>Liquid assets at the beginning of the period</i>	557 440	549 738	549 738
Kontanter ved periodens slutt	<i>Liquid assets at the end of the period</i>	565 795	636 084	557 440

Noter til regnskapet / Notes to the accounts

Note 1 - Regnskapsprinsipper / Accounting principles

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Interim Financial Reporting.

Fra 1.januar 2018 har **IFRS 15** (Inntekter fra kundekontrakter) erstattet alle tidligere eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring (IAS 18 og IAS 11). Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke - finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

Alle kontrakter ved årsskiftet og i Q1 2018 er vurdert etter vilkårene i IFRS 15. Dette er gjort for å vurdere effekten av implementering i 2018, samt for å identifisere effekten av egenkapitalen 1. januar 2018. Selskapet benytter modifisert retrospektiv metode ved implementering.

Konsernets inntekter stammer i all hovedsak fra Time Charter inntekt og Bareboat inntekter. En TC består av leasingkomponent (Bareboatelement) og en servicekomponent. Sistnevnte er innenfor IFRS 15. Leasing komponent er innenfor IAS 17/ IFRS 16. Disse inntektsføres over leieperioden. IFRS 15 endrer ikke hvordan inntektene periodiseres og ingen endringer i forhold til tidligere regler for inntektsføring. IFRS 15 har ikke vesentlig påvirkning på konsernregnskapet, og effekt på inngående egenkapital er således vurdert til NOK 0.

IFRS 9 er gjeldende fra 1.januar 2018, og adresserer klassifisering, måling og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser, samt sikringsbøkerføring. IFRS 9 erstatter IAS 39. Effekten av prinsippendringen er NOK 0.

Utover dette er det ikke gjort endringer i anvendte regnskapsprinsipper i forhold til det framlagte Årsregnskapet for 2017. Det er flere nye standarder og anbefalinger som gjelder første gang fra 2019. Det er imidlertid ingen av disse som har vesentlig effekt på selskapets delårsregnskap. En detaljert oversikt over disse endringene er gitt i Årsrapporten for 2017.

The accounts have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

From 1 January 2018 the IFRS 15 (Revenue from contracts with customers) replaced all earlier existing standards and interpretations for revenue recognition (IAS 18 and IAS 11). The core principle is that revenue is recognised when control of goods or service transfers to a customer, with a reflecting value of what the company expects to receive in exchange for the goods or services. The standard is applicable for all contracts with customers, and contains a model for valuation of some non-financial assets (e.g sale of property, equipments).

All contract at year end and in Q1 2018 are evaluated due to the conditions of IFRS 15. This is done to evaluate the effect of the implementation in 2018, and identify the effect of on the equity 1 January 2018. The company uses the retrospective method for implementation.

The consolidated income mainly comes from time-charter income and bareboat income. A time-charter consist of one leasing component (bareboat) and one service component. The service component is within IFRS 15. The leasing component is within IAS 17/IFRS 16. These are recognized as income over the leasing period. IFRS 15 does not change how the income is recognized compared to earlier standards for income. IFRS 15 does not have significant influence on the consolidated accounts, and the effect of the opening equity is evaluated to NOK 0.

IFRS 9 is effective from 1 January 2018, and addresses the classification, measurement and de-recognition of financial assets and liabilities, and introduces new rules for hedge accounting. The effect of this change in accounting principle is NOK 0.

In addition to this, there are no changes in accounting policies adopted in the preparation of the interim condensed consolidated financial statements compared with those followed in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2017. Several new standards and amendments apply for the first time in 2019. 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 2017.

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 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 fluktusjonene 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 virkelig verdi av konsernets fastrentelån. Fastrenteandelen for lån i NOK er 33 %, og for lån i USD 0 % pr 31.03.2018.

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 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 increased market value of fixed interest loans. The share of loans with fixed interest is 33 % for NOK loans and 0 % for USD loans per 31.03.2018.

Markedsrisiko / Market risk

For 2. kvartal 2018 vil kontraktsdekning utgjøre ca. 70 %, og for resten av 2018 utgjør faste kontrakter ca. 62 %.

For 2nd quarter of 2018 contract coverage is approx. 70 %, and for the rest of 2018 the long-term contracts is approx. 62 %.

Nybyggsrisiko / Newbuild risk

Konsernet har pr 31.03.2018 ingen fartøy under bygging.

The group has per 31.03.2018 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.

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.

Likviditetsrisiko / Liquidity risk

Likviditetsposisjonen vurderes som tilfredsstillende de kommende 12 måneder.

The liquidity position is assessed as satisfactory the next 12 months.

Note 3 - Sesongmessige variasjoner / Seasonal variations

Delårsregnskapet er moderat påvirket av sesongmessige variasjoner. Det vises også til omtale om «Marked og framtidsutsikter» og «Kontraktsstatus».

The interim accounts are moderately influenced by seasonal variations. Reference is made to the chapter "Market and future outlook" and the "Contractual status".

Note 4 – Spesielle transaksjoner/Special transactions

Eidesvik Offshore ASA gikk inn i restrukturingsperiode i Q1 2018. I forbindelse med denne ble det gjennomført en rettet emisjon, konvertering av aksjonærlån og en etterfølgende emisjon. Se note 15 for ytterligere informasjon. Utover dette er det ingen spesielle transaksjoner.

Eidesvik Offshore ASA entered a financial restructuring period in Q1 2018. As part of this, a private placement, conversion of shareholder loan and a subsequent offer were completed. Reference is made to Note 15 for further information. No other special transactions.

Note 5 - Estimater / Estimates

Det har ikke vært endringer i regnskapsmessige estimater som gir vesentlig innvirkning på delårsresultat og -balanse. Det henvises for øvrig til årsregnskapet for 2017 for utfyllende informasjon.

No changes in estimates materially influencing the interrim results or balance have occurred. Incidentally, reference is made to the 2017 annual accounts for further information.

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

Det er ikke trukket ny langsiktig gjeld pr 31.03.2018. Gjelden er refinansiert i første kvartal 2018, se note 15 for ytterligere informasjon.

No new long-term debt is drawn pr 31.03.2018. The debt is restructured in the 1st quarter 2018. Reference is made to Note 15 for further information.

Note 7 - Utbytte / Dividends

Det er ikke utbetalt utbytte i 2018 (2017: 0) i tråd med covenants i forbindelse med refinansieringen.

No dividend has been paid in 2018 (2017:0) in accordance with the covenants of the financial restructuring.

Note 8 - Driftsegmenter / Operating Segments

For andeler i felleskontrollerte virksomheter inkluderes inntekter, kostnader og avskrivninger i tabellen med 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.

Driftssegment / Operation segment	Seismic		Subsea		Supply		Other		Consolidated	
	1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017
Segment resultat / Segment result										
Driftsinntekt / Operating income	13.836	105.203	50.735	96.332	32.435	41.202	3.942	6.170	100.948	248.907
Andel driftsinntekt fra FKV* / Operating income share from JV*	26.276	35.182	17.755	19.570	0	0	0	0	44.031	54.752
Sum driftsinntekter / Total operating income	40.112	140.385	68.490	115.902	32.435	41.202	3.942	6.170	144.979	303.659
Driftskostnader / Operating expenses	9.979	13.997	34.051	29.895	38.225	37.368	11.613	8.993	93.868	90.253
Andel driftskostnader fra FKV* / Operating expenses share from JV*	2.756	147	8.124	7.759	0	0	0	0	10.881	7.905
Sum driftskostnader / Total operating expenses	12.735	14.144	42.175	37.654	38.225	37.368	11.613	8.993	104.749	98.158
Avskrivninger / Depreciations	13.996	13.239	21.859	26.136	19.623	20.375	333	437	55.811	60.187
Andel avskrivninger FKV* / Depreciations share from JV*	32.150	10.650	4.744	4.466	0	0	0	0	36.894	15.116
Nedskrivning / Writedown on assets	0	66.231	0	0	0	0	0	0	0	66.231
Andel nedskrivninger FKV* / Writedown on assets share from JV*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum avskrivninger/nedskrivninger / Total depreciations/writedown on assets	46.146	90.120	26.603	30.602	19.623	20.375	333	437	92.705	141.534
Driftsresultat inkl. andel av FKV* / Operating profit incl. share from JV*	-18.769	36.121	-289	47.647	-25.413	-16.541	-8.004	-3.260	-52.475	63.966
Netto finans og skatt i FKV* / Net finance and taxes from JV*	-16.561	-4.926	-2.260	-2.714	0	0	0	0	-18.822	-7.640
Nedskrivning FKV / Writedown JV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andel av resultat fra tilknyttede selskap / Profit from associated companies	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andel av resultat fra annen FKV / Profit from other JV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat / Operating profit	-35.331	31.195	-2.549	44.933	-25.413	-16.541	-8.004	-3.260	-71.297	56.326
Antall skip ved periodens slutt (inkl. TS og FKV) / Number of ships at end of period (incl. AC and JV)	11	6	4	4	7	7			22	17

Note 9 - Felleskontrollert virksomhet / Joint venture

Sammenfattet finansiell informasjon pr 31.03.2018 om de enkelte felleskontrollerte selskapene:
Summarized financial information per 31.03.2018 of the individual joint venture companies:

Selskap/ Company	Eiendeler/ Assets	Gjeld/ Liability	EK/ Equity	Omsetning/ Revenues	Resultat/ Profit	Eierandel/ Ownership	EK andel/ Equity portion	Resultatand el/ Profit
Global Seismic Shipping AS (consolidated)	3 606 292	2 762 313	843 979	52 552	-50 383	50 %	305 698	-25 192
CGG Eidesvik Ship Management AS	20 595	17 294	3 302	7 205	480	51 %	1 439	0
Eidesvik Seven AS	740 535	503 961	236 574	21 451	7 147	50 %	118 273	3 573
Eidesvik Seven Chartering AS	39 314	7 401	31 913	35 510	-1 895	50 %	14 307	-947
Resultat fra felleskontrollert virksomhet/ Profit from Joint Ventures							439 717	(22 566)

Sammenfattet finansiell informasjon pr 31.03.2017 om de enkelte felleskontrollerte selskapene:
Summarized financial information pr 31.03.2017 of the individual joint ventures companies:

Selskap/ Company	Eiendeler/ Assets	Gjeld/ Liability	EK/ Equity	Omsetning/ Revenues	Resultat/ Profit	Eierandel/ Ownership	EK andel/ Equity portion	Resultatand el/ Profit
Eidesvik Seismic Vessels AS	834 424	446 809	387 615	34 134	19 306	51 %	197 684	9 846
Oceanic Seismic Vessels AS	866 638	574 802	291 836	34 849	18 849	51 %	148 836	9 613
CGG Eidesvik Ship Management AS	21 380	18 558	2 822	33 556	0	51 %	1 439	0
Eidesvik Seven AS	768 592	552 391	216 201	21 451	6 692	50 %	108 101	3 346
Eidesvik Seven Chartering AS	36 368	13 820	22 547	39 141	2 572	50 %	11 274	1 286
Resultat fra felleskontrollert virksomhet/ Profit from Joint Ventures							467 333	24 091

Note 10 - Nøkkeltall pr aksje / Financial ratio pr share

		1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.12 2017
Antall aksjer (tusen)*	Number of Shares (thousands)*	62 150	30 150	30 150
Resultat pr aksje, kr*	Earnings pr share, NOK*	-1,14	4,49	5,15
Bokført egenkapital pr aksje, kr	Equity pr share, NOK	26,58	52,76	48,33
Egenkapitalandel	Equity Ratio	39 %	35 %	29 %
EBITDA margin eks salgsgevinst	EBITDA margin excl. gain on sale	7 %	64 %	51 %
EBIT margin eks salgsgevinst	EBIT margin excl. gain on sale	-71 %	23 %	18 %

*Antall aksjer er endret som følge av aksjeemisjonen. Resultat pr aksje er basert på gjennomsnittlig antall aksjer i perioden.

*Number of shares are changed due to share issue. Earnings pr share is based on the average number of shares in the period.

Note 11- Finansposter / Financial items

		1.1 - 31.3 2018	1.1 - 31.3 2017	1.1 - 31.12 2017
Finansinntekter	Financial income	3 566	120 447	134 366
Nedskrivning langsiktig fordring	Impairment long-term receivables	0	0	(43 092)
Andre rente- og finanskostnader	Other interest and financial expenses	(25 873)	(45 555)	(126 879)
Endring i markedsverdi renteinstrumenter	Change in market value on interest instruments	0	0	0
Realisert agio valutaterminer	Realized agio on foreign exchange contracts	0	(2 860)	1 869
Realisert agio annet	Realized agio - others	637	(5 475)	(12 068)
Urealisert agio valutaterminer	Unrealized agio - on foreign exchange contracts	2 545	0	(6 759)
Urealisert agio lån	Unrealized agio - loans	39 348	12 222	64 897
Netto finansposter	Net financial items	20 223	78 780	12 335

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

		31.03.2018	31.03.2017
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	Short-term debt to credit institutions	100 675	276 584
Påløpne rentekostnader	Accrued interests	(10 199)	(5 839)
Gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg	Liabilities related to Assets held for sale	0	0
1. års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld	1st year installment on long term interest-bearing debt	90 476	270 745
Langsiktig rentebærende gjeld	Long term interest-bearing debt	2 356 134	2 563 633
Sum rentebærende gjeld	Total interest-bearing debt	2 446 610	2 834 378
Konter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	565 795	636 084
Netto rentebærende gjeld	Net interest-bearing debt	1 880 815	2 198 294

Note 13 - Transaksjoner med nærstående parter / Related-party transactions

Med de felles kontrollerte selskapene Global Seismic Shipping AS, 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 Eidesvik Invest AS, Langevåg Senter AS, Bømlø Skipsservice AS, Evik AS, Bømmelfjord AS, og Viking Dynamic AS, har det ikke blitt gjennomført vesentlige transaksjoner med nærstående parter. Det henvises for øvrig til meldinger om meldepliktige handler.

The ordinary operating related transactions with the Joint Ventures Eidesvik Seismic Vessels AS, Oceanic Seismic Vessels AS, Global Seismic Shipping AS, CGGVeritas Eidesvik Ship Management AS, Eidesvik Seven AS and

Eidesvik Seven Chartering AS, and the related companies Eidesvik Invest AS, Langevåg Senter AS, Bømlø Skipsservice AS, Evik AS, Bømmelfjord AS and Viking Dynamic AS, no material related-party transactions have been conducted. Reference is incidentally made to filings of notifiable tradings.

Note 14 - Aksjonærforhold / Shareholders

Det har ikke vært vesentlige endringer i aksjonærsammensetningen i perioden, utover endringene i forbindelse med aksjeemisjonen.

No major changes in the shareholder positions have occurred in the period, except changes associated to the share issue.

20 største aksjonærer pr 31.03.2018 / 20 largest shareholders pr 31.03.2018

NAVN/NAME	ANDEL/ SHARE	LAND/COUNTRY
EIDESVIK INVEST AS	59,82 %	NORGE
PARETO AKSJE NORGE	5,02 %	NORGE
JAKOB HATTELAND HOLD	4,09 %	NORGE
VINGTOR INVEST AS	2,31 %	NORGE
BERGTOR INVESTERING	1,76 %	NORGE
STANGELAND HOLDING A	1,76 %	NORGE
HJELTEFJORDEN AS	1,63 %	NORGE
AGASØSTER INVEST AS	1,53 %	NORGE
TVEITÅ EINAR KRISTIAN	1,19 %	NORGE
DANSKE BANK AS MEGLERKONTO INNLAND	0,96 %	NORGE
GEMSCO AS	0,84 %	NORGE
PARETO AS	0,83 %	NORGE
HELLAND A/S	0,76 %	NORGE
TVEITÅ OLAV MAGNE	0,71 %	NORGE
TRI PLUSS AS	0,70 %	NORGE
CALIFORNIA INVEST AS	0,64 %	NORGE
RICHARD INVESTERINGS	0,64 %	NORGE
NORDNET BANK AB	0,63 %	SVERIGE
SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	0,58 %	SVERIGE
MELING JAN FREDRIK	0,54 %	NORGE

Note 15 - Refinansiering / The financial restructuring

Eidesvik Offshore ASA ("Selskapet") oppnådde enighet med sine kreditorer om å redusere avdragene på Selskapets sikrede lån og å fasilitere en finansiering gjennom 2022. Et vilkår for den finansielle restruktureringen var blant annet at Selskapet innhentet minst MNOK 120 i ny egenkapital og at Selskapets aksjonærlån på MNOK 30 ble konverterert til aksjer. I tillegg ble det i Q1 2018 gjennomført en etterfølgende (reperasjons-) emisjon med proveny på MNOK 30.

Oppsummering av Refinansieringen

Avdrag

- 72,5 % reduksjon i avdrag frem til 30. juni 2021 (sammenlignet med original avdragsprofil)
- Visse forhåndstilbakebetalinger: 75% av provenyet fra salg av omsettelige CGG bonds vil bli benyttet til å redusere sikret gjeld (de gjenværende 25% skal benyttes til avdrag i 2018-2020)
- Cash sweep
 - Kontantbeholdning som overstiger følgende terskler vil måtte benyttes til nedbetaling:
 - MNOK 490 per årsslutt 2018
 - MNOK 350 per årsslutt 2019
 - MNOK 245 per 30. juni 2021 og 30. juni 2022

Rentebetingelser

- Det gjøres ingen endringer i rentebetingelsene

Finansielle covenants

- Fri likviditet på minst MNOK 125
- Positiv arbeidskapital (omløpsmidler minus summen av kortsiktig gjeld inkludert 50 % av den kortsiktige delen av langsiktig gjeld, unntatt ballongforfall)
- Loan to value:
 - Opphevet frem til og med 2021
 - Deretter (2022) maksimum 100 % per skip

Andre covenants

- Kontrollskifte: Hvis Eidesvik Invest AS eller Eidesvik familiene kontrollerer mindre enn 33,4 % av aksjene og stemmene i Selskapet, eller
- noen andre enn Eidesvik Invest AS oppnår negativ kontroll i selskapet

Rettet og etterfølgende emisjon, gjeldskonvertering

Vilkårene for gjennomføring av Selskapets refinansiering ble oppfylt og refinansieringen ble fullført 31.01.2018. Som følge av dette, og i henhold til vedtakene fattet av EGF 29.01.2018, registrerte Selskapet den rettede emisjonen på MNOK 120 med utstedelse av 24 000 000 nye aksjer i Selskapet (den "Rettede Emisjonen") og konverteringen av et aksjonærlån stort MNOK 30 med utstedelse av 2 000 000 nye aksjer i Selskapet ("Gjeldskonverteringen") ved Foretaksregisteret.

Det ble på den ekstraordinære generalforsamlingen 29.01.2018 også vedtatt å gjennomføre en etterfølgende emisjon (reparasjonsemisjon) hvor aksjonærer som ikke deltok i den rettede emisjonen fikk mulighet til å delta for å hindre utvanning av eierandeler i selskapet. Den etterfølgende emisjonen var ikke et vilkår for avtalen med långiverene. Emisjonens størrelse var satt til inntil 6 000 000 aksjer, hver med pålydende verdi NOK 0,05 og med tegningskurs NOK 5,00, tilsvarende tegningskurs for den rettede emisjonen. Tegningsperioden ble avsluttet medio mars 2018 og ble fulltegnet. Provenyet var på MNOK 30. Provenyet fra den etterfølgende emisjonen disponeres fritt til investeringer og inngår ikke i cash sweep grunnlaget.

Selskapets aksjekapital ble gjennom den rettede emisjonen, gjeldskonverteringen og den etterfølgende emisjonen forhøyet med NOK 1 600 000 ved utstedelse av 32 000 000 nye aksjer, hver aksje med pålydende verdi NOK 0,05. Den nye registrerte aksjekapitalen i Selskapet er NOK 3 107 500 fordelt på 62 150 000 aksjer, hver aksje med pålydende verdi NOK 0,05 og gir rett til én stemme på generalforsamlinger i selskapet.

Konsekvenser av restruktureringen

Selskapet har gjennom avtalen med långiverene redusert de avtalte årlige avdragene med ca MNOK 220 frem til juli 2021. Samtidig har selskapets likvidetsposisjon blitt styrket med totalt MNOK 150 i den rettede- og etterfølgende emisjonen samt konvertert MNOK 30 i gjeld til hovedaksjonær til egenkapital. Det er også gjennomført en ekstraordinær nedbetaling av lån på MNOK 54 i forbindelse med den nye avtalen med långiverene. Den nye avdragsplanen og styrkede likvidetsposisjonen er tilpasset noen år med svake markeder, og de nye finansielle covenants er innrettet for å gi lav risiko for brudd med disse de neste årene også ved en svak markedsutvikling.

Eidesvik Offshore ASA (the "Company") agreed on a term sheet with its lenders to reduce amortisation of its secured loans to facilitate for a runway through 2022. A condition for the financial restructuring was, amongst others, that the Company obtained at least MNOK 120 in new equity and that the Company's MNOK 30 shareholder loan was converted to equity. In addition, a subsequent offer of MNOK 30 was fulfilled and completed in Q1 2018.

Summary of the Refinancing

Amortization:

- 72.5% reduction in amortizations until 30 June 2021 (compared to original amortization schedule)
- Certain repayments up-front: 75% of the proceeds from sale of tradeable CGG bonds will be applied to reduce secured debt (remaining 25% to be applied for instalments in 2018-2020)
- Cash sweep:
 - Cash exceeding the following thresholds will be swept:

- MNOK 490 per year-end 2018
- MNOK 350 per year-end 2019
- MNOK 245 at 30 June 2021 and 30 June 2022

Interest rates:

- No amendments

Financial covenants:

- Minimum free liquidity of NOK 125 million
- Positive working capital (current assets less current liabilities and 50% of short-term portion of long-term liabilities, excluding balloons)
- Loan to value:
 - Suspended through 2021
 - Thereafter (2022) maximum 100% per vessel

Other Covenants

- Change of control: If Eidesvik Invest AS or the Eidesvik family controls less than 33.4% of the shares and votes in the Company, or
- Someone other than Eidesvik Invest AS gains negative control in the Company

Private and subsequent placement, debt conversion

The conditions required for completion of the Company's refinancing have been fulfilled and that the refinancing was completed 31.01.2018. Consequently, and in accordance with the resolutions made by the EGM 29.01.2018, the Company registered the private placement of 24,000,000 new shares in the Company (the "Private Placement") and the conversion of a MNOK 30 shareholder loan resulting in the issue of another 2,000,000 new shares in the Company (the "Debt Conversion"), with the Norwegian Register of Business Enterprises.

On the EGM 29.01.2018 it was decided to do a subsequent offer for consideration of equal treatment of the shareholders. The subsequent offer was not a condition of the agreement with the lenders. The offer was set up to 6 000 000 shares, each share with par value of NOK 0,05 (the same par value as for the private placement). The subscription period ended in medio March 2018, and was fulfilled. The proceeds was MNOK 30. The proceeds from the subsequent offer is free of use to investments, and is not included in the cash sweep.

Hence, the Company's share capital has been increased by NOK 1,600,000 through the issue of 32,000,000 new shares, each share with a par value of NOK 0.05. The new registered share capital in the Company is NOK 3,107,500 divided into 62,150,000 shares, each share with a par value of NOK 0.05 and representing one vote at the Company's general meetings.

Consequences of the financial restructuring

The Company has through the agreement with its lenders reduced the planned yearly instalments with approx. MNOK 220 towards July 2021. At the same time, the liquidity position in the Company has been strengthened with a total of MNOK 150 in the private and subsequent placement, and converted the shareholder loan of MNOK 30 to equity. It is also paid an extraordinary instalment on MNOK 54 as part of the new agreement with the lenders. The new debt maturity plan and strengthened liquidity position is due to some years with weaker markets, and the new financial covenants are oriented for giving a low risk of not being in accordance with them.

Note 16 - Hendelser etter balansedagen / Events after the balance date

Det er inngått kontrakt med SBM Offshore for «Viking Neptun». Kontrakten har oppstart i mai og varer over en måned, inkludert opsjoner.

Det felleskontrollerte selskapet Eidesvik Seven Chartering AS har inngått avtale med Subsea 7 om endring og forlengelse av kontrakt for subsea skipet Seven Viking. Den nye kontrakten er fast til ultimo 2025 med opsjon for ytterligere ett år.



Entered into a contract with SBM Offshore for “Viking Neptun”. Contract commencement is in May, and is for over one month, included options.

The Joint Venture company Eidesvik Seven Chartering AS has entered into an agreement with Subsea 7 to amend and extend the contract for the subsea vessel Seven Viking. The new contract is firm to ultimo 2025 with option for further 1 year thereafter.

Appendix 1 – Definisjoner av begrep og forholdstall / *Performance measurements definitions*

Eidesvik Offshore ASA sin finansielle informasjon er utarbeidet i samsvar med IFRS. I tillegg benytter Eidesvik Offshore ASA alternative prestasjonsmål som et supplement til delårsregnskapet. Slike alternative prestasjonsmål er benyttet for å gi forbedret innsikt i den operasjonelle prestasjonen, finansiering samt fremtidige prospekter for selskapet, og er hyppig benyttet av analytikere, investorer og andre interessenter.

Definisjoner av benyttede begrep og forholdstall er som følger:

- Kontraktsdekning: Antall fremtidige solgte dager i forhold til antall tilgjengelige dager, ekskludert opsjoner.
- Backlog: Summen av udiskonterte inntekter basert på sikre kontrakter frem i tid.
- Utnyttelsesgrad: Antall dager med inntekt i forhold til antall tilgjengelige dager.
- Egenkapitalandel: Egenkapital i forhold til totale eiendeler.
- Netto rentebærende gjeld: Rentebærende gjeld fratrukket kortsiktige og langsiktige rentebærende fordringer samt kontantbeholdning. «Netto gjeld» betyr ikke nødvendigvis at kontantbeholdning inkludert i beregningen er tilgjengelig for nedbetaling av gjeld. Se note 12.
- EBITDA: Operasjonelt resultat (driftsresultat) før avskrivninger, nedskrivninger, amortisering, netto finanskostnader og skatter er et nøkkelparameter. Begrepet er nyttig for å vurdere lønnsomheten til driften, da den er basert på variable kostnader og ekskluderer avskrivninger, nedskrivninger og amortisert kost relatert til investeringer. Ebitda er også viktig for vurdering av prestasjoner mot konkurrenter. Se tabell under for avstemming mot regnskap.
- EBIT: Operasjonelt resultat (driftsresultat) før netto finanskostnader og skatter. Se tabell under for avstemming mot regnskap.
- Arbeidskapital: Kortsiktige fordringer fratrukket kortsiktig gjeld.
- Minimumsverdiklausul: Bokført verdi på eiendel skal ikke være lavere enn et gitt forholdstall i forhold til utestående gjeld på samme eiendel.

	2018	2017	
	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	
Sum driftsinntekter	100 948	248 907	Total operating income
Sum driftskostnader	(93 868)	(90 278)	Total operating expenses
EBITDA	7 080	158 629	EBITDA
Ordinære avskrivninger	(55 811)	(60 187)	<i>Ordinary depreciation</i>
Nedskrivning av eiendeler	0	(66 231)	<i>Impairment on assets</i>
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	(22 566)	24 091	<i>Profit from Joint Ventures</i>
EBIT	(71 297)	56 301	EBIT

Eidesvik Offshore ASA financial information is prepared in accordance with international financial reporting standards (IFRS). In addition Eidesvik Offshore ASA discloses alternative performance measures as a supplement to the financial statement prepared in accordance with IFRS. Such performance measures are used to provide an enhanced insight into the operating performance, financing and future prospects of the company and are frequently used by securities analysts, investors and other interested parties.

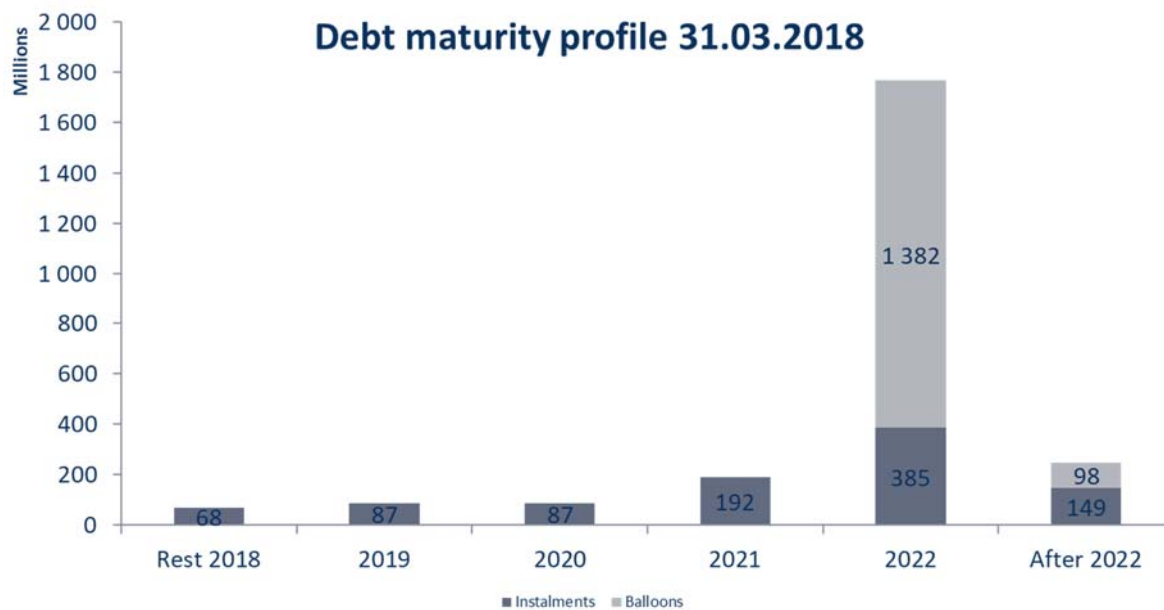
The definitions of these measures are as follows:

- *Contract coverage: Number of future sold days compared with total actual available days, excluding options.*
- *Backlog: Sum of undiscounted revenue related to secured contracts in the future.*
- *Utilization: Actual days for with revenue divided by total actual available days.*
- *Equity Ratio: Equity divided by total assets*
- *Net interest bearing debt: Interest bearing debt less current and non-current interest bearing receivables and cash and cash equivalents. The use of term "net debt" does not necessarily mean*

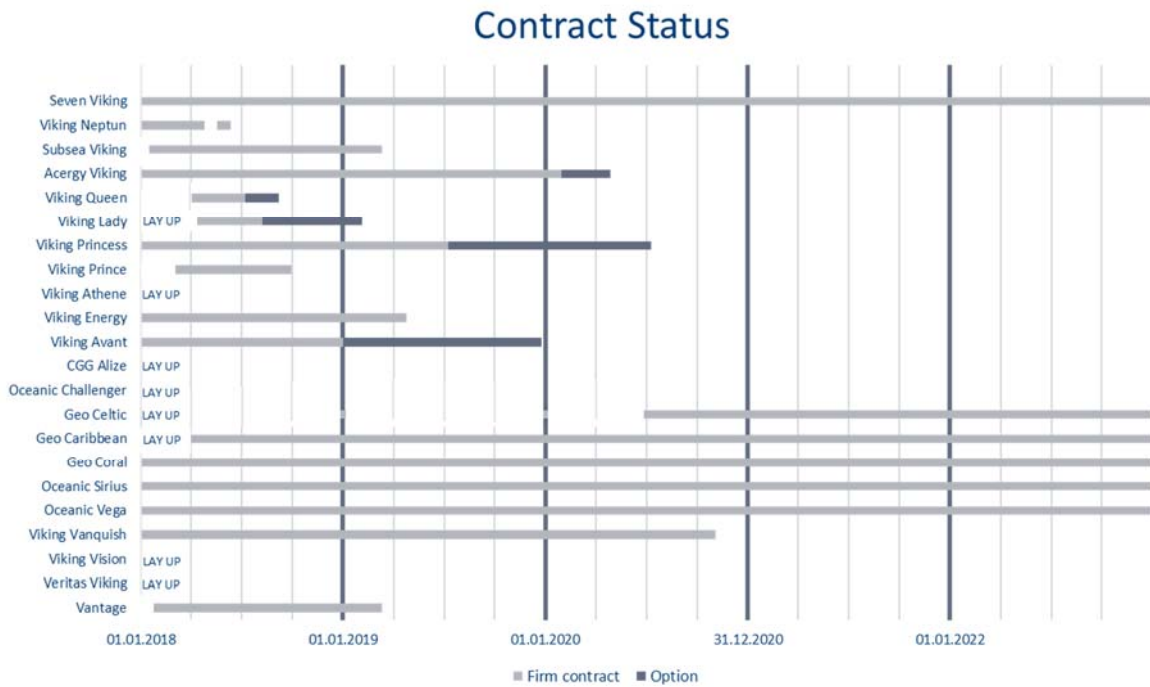
cash included in the calculation are available to settle debt if included in the term. Reference is made to Note 12.

- *EBITDA: Operating profit (earnings) before depreciation, impairment, amortisation, net financial costs and taxes is a key financial parameter. The term is useful for assessing the profitability of its operations, as it is based on variable costs and excludes depreciation, impairment and amortise costs related to investments. Ebitda is also important in evaluating performance relative to competitors. See table above for matching to the accounts.*
- *EBIT: Operating profit (earnings) before net financial costs and taxes. See table above for matching to the accounts.*
- *Working capital: Current assets less of short-term liabilities.*
- *Minimum market value clause: Booked value of an asset shall not be lower than a given ratio compared to outstanding debt on the same asset.*

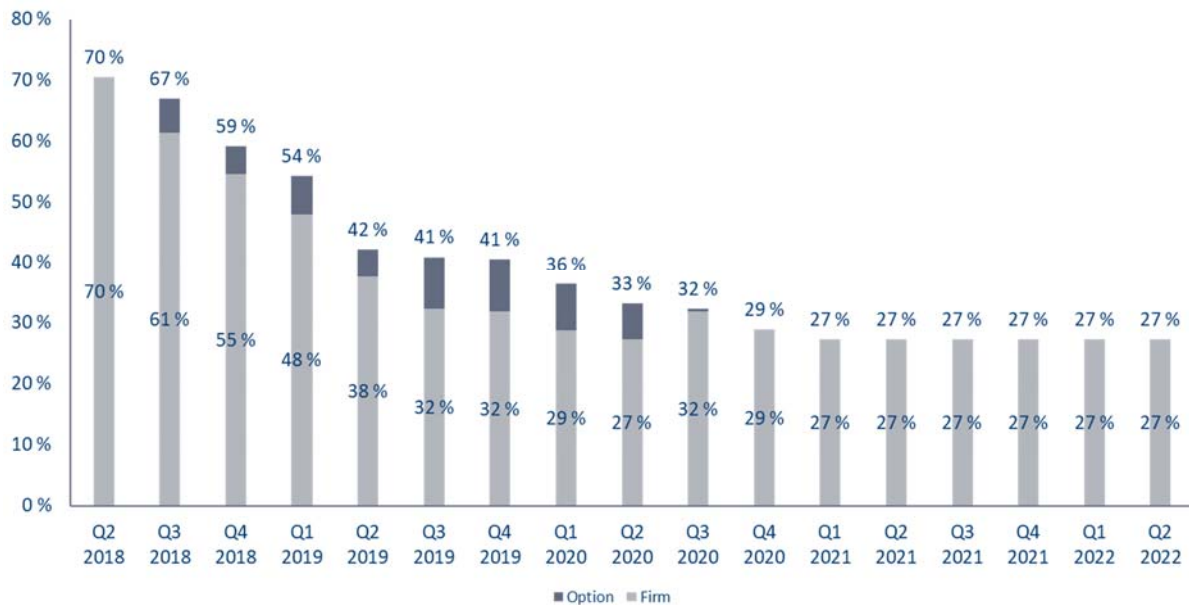
Avdragsprofil 31.03.2018 / Debt maturity profile 31.03.2018:



Kontraktstatus 31.03.2018/ Backlog 31.03.2018:



Contract coverage incl JV's 31.03.2018



Resultatregnskap 5 siste kvartaler / Profit and Loss last 5 quarter

Konsern/ Consolidated (NOK 1 000)		2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1
Driftsinntekter:	Operating Income:					
Fraktinntekter	Freight income	100 948	133 041	157 018	143 738	165 488
Andre inntekter	Other income	0	0	0	72 013	83 419
Sum Driftsinntekter	Total operating income	100 948	133 041	157 018	215 751	248 907
Driftskostnader:	Operating Expenses:					
Personalkostnader	Personell expenses	62 400	67 747	57 851	62 575	63 479
Andre driftskostnader	Other operating expenses	31 468	31 966	31 567	27 441	26 800
Sum driftskostnader	Total operating expenses	93 868	99 713	89 418	90 016	90 278
Driftsresultat før avskrivninger	Operating profit before depreciations	7 080	33 328	67 600	125 735	158 629
Ordinære avskrivninger	Ordinary depreciation	55 811	53 716	54 420	57 002	60 187
Nedskrivning av eiendeler	Writedown on assets	0	114 000	0	22 758	66 231
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	Operating profit before other income and expenses	(48 731)	(134 388)	13 179	45 975	32 210
Resultat fra FKV	Profit from JV	(22 566)	(24 552)	(15 513)	197 393	24 091
Driftsresultat	Operating profit	(71 297)	(158 940)	(2 334)	243 368	56 301
Finansielle poster:	Financial Items:					
Finansinntekter	Financial income	6 048	4 346	3 925	5 648	120 447
Finanskostnader	Financial expenses	(28 355)	(26 546)	(28 184)	(69 687)	(45 555)
Verdiendring derivater	Change in market value on financial instruments	0	0	0	0	0
Netto agio (disagio)	Net agio (disagio)	42 530	(39 421)	58 903	24 571	3 888
Sum finansielle poster	Net financial items	20 223	(61 622)	34 645	(39 467)	78 780
Resultat før skatt	Pre-tax profit	(51 074)	(220 562)	32 311	203 900	135 082
Skattekostnad	Taxes	0	(536)	0	(2 839)	12
Resultat	Profit	(51 074)	(221 098)	32 311	201 062	135 094
Resultatet fordeles slik						
Majoritetsinteresse		(54 640)	(206 671)	29 417	197 181	135 442
Minoritetsinteresser		3 566	(14 427)	2 894	3 881	(348)
Resultat per aksje	Earnings per share	(1,14)	(6,85)	0,98	6,54	4,49
Oppstilling av totalresultat / Statement of comprehensive income						
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	Currency translation adjustments - Joint Ventures	(17 998)	(8 120)	(21 181)	(14 780)	(1 370)
Aktuarielt gevinst/ tap	Actuarial gain/ loss	0	(16 962)	0	0	0
Totalresultat	Comprehensive income	(69 072)	(246 180)	11 130	186 282	133 723
Overført til	Attributable to					
Annen egenkapital majoritet	Controlling interests	(72 639)	(231 753)	8 236	182 401	134 072
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests	3 566	(14 427)	2 894	3 881	(348)
Sum overført	Total attributed	(69 072)	(246 180)	11 130	186 282	133 723

Balanse 5 siste kvartaler / *Balance Sheet last 5 quarter*

Konsern/ <i>Consolidated</i> (NOK 1 000)		2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1
EIENDELER		ASSETS				
Anleggsmidler:		Fixed assets:				
Skip	Vessels	2 923 710	2 967 810	3 132 273	3 164 844	3 220 579
Andre varige driftsmidler	Other assets	20 760	21 093	21 472	21 904	22 336
Andre langsiktige fordringer	Other long-term receivables	83 997	92 193	99 080	106 983	136
Pensjonsmidler	Pension fund	0	0	1 165	1 165	1 165
Aksjer i fellesktr virksomhet	Shares in Joint Venture	439 717	480 281	512 954	549 648	467 333
Aksjer	Shares	1 720	1 720	1 720	1 720	1 720
Sum anleggsmidler	Total fixed assets	3 469 905	3 563 098	3 768 664	3 846 264	3 713 270
Omløpsmidler:		Current assets:				
Kundefordringer	Account receivables,	142 515	123 826	107 805	126 290	102 844
Andre kortsiktige fordringer	Other short-term receivables	33 582	53 148	95 581	102 820	108 655
Derivater	Financial derivatives	0	0	175	0	974
Kontanter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	565 795	557 440	550 521	602 388	636 084
Sum omløpsmidler	Total current assets	741 892	734 414	754 082	831 498	848 556
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS	4 211 797	4 297 512	4 522 747	4 677 763	4 561 826
EGENKAPITAL OG GJELD		EQUITY AND LIABILITIES				
Egenkapital:		Equity capital				
Innbetalt kapital	Paid-in capital	463 097	284 222	284 222	284 222	284 222
Annen egenkapital	Retained earnings	1 110 927	1 165 567	1 372 238	1 342 821	1 145 640
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	41 768	59 766	84 848	106 029	120 808
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests	36 018	32 452	46 879	43 985	40 104
Sum egenkapital	Total equity	1 651 809	1 542 006	1 788 187	1 777 056	1 590 774
FORPLIKTELSE:		LIABILITIES:				
Langsiktige forpliktelser:		Long-term liabilities:				
Andre langsiktige forpliktelser	Other long-term liabilities	16 841	16 841	0	0	30 000
Rentebærende gjeld	Interest-bearing debt	2 356 134	2 268 896	2 344 832	2 468 431	2 563 633
Sum langsiktige forpliktelser	Total long-term liabilities	2 372 975	2 285 737	2 344 832	2 468 431	2 593 633
Kortsiktige gjeld:		Short-term liabilities:				
Rentebærende gjeld	Interest-bearing debt	100 675	315 988	258 185	278 104	276 584
Gjeld til nærstående	Debr to related parties	0	30 000	30 000	30 000	0
Derivater	Financial derivatives	2 458	5 003	0	846	0
Leverandørgjeld	Debt to suppliers	15 119	42 465	30 242	46 166	21 789
Betalbar skatt	Tax payable	0	0	1 695	2 446	861
Annen kortsiktig gjeld	Other short-term liabilities	68 761	76 312	69 607	74 714	78 185
Sum kortsiktig gjeld	Total short-term liabilities	187 012	469 768	389 728	432 275	377 419
Sum gjeld	Total liabilities	2 559 988	2 755 505	2 734 560	2 900 706	2 971 052
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	4 211 797	4 297 512	4 522 747	4 677 763	4 561 826



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