

Rapport 3. Kvartal 2011

Q3 - Report 2011



Eidesvik Offshore ASA



Hovedpunkter i 3. kvartal 2011:

Eidesvik Offshore ASA hadde i 3. kvartal 2011 samlede driftsinntekter på MNOK 255,7 (MNOK 254,7 i samme periode i 2010), driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på MNOK 117,8 (MNOK 113,3), og et driftsresultat (EBIT) på MNOK 49,1 (MNOK 44,1). Netto finansposter var MNOK -122,3 (MNOK 146,5), hvorav urealisert agio og verdiendring av rentederivater utgjorde MNOK -120,4 (MNOK 165,8) Resultat før skatt var MNOK -96,1 (MNOK 219,5) og totalresultat etter skatt på MNOK -78,8 (MNOK 203,5).

Nyheter i 3. kvartal 2011:

- Statoil har erklært en opsjon på forlengelse av kontrakt med 1 år for forsyningskipet "Viking Queen". Statoil har etter dette ytterligere to ett-års opsjoner for forlengelse av kontrakten.

Nyheter etter balansedatoen 30.09.2011:

- Lundin Norway AS har tildelt en kontrakt for forsyningskipet "Viking Athene" for 4 brønner fast og opsjoner på ytterligere 6 brønner. Oppstart er tidlig november 2011.
- Det felleskontrollerte selskapet Oceanic Seismic Vessels AS tok levering av seismikkskipet "Oceanic Sirius" primo oktober. Skipet går rett inn på en 12 års kontrakt med CGGVeritas.

Resultater for perioden frem til 30.09.2011

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34. Regnskapet bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2010. Delårsregnskapet med sammenligningstall er ikke revidert.

Konsoliderte driftsinntekter for konsernet pr 30.09.2011 var MNOK 755,2 (MNOK 793,3 i tilsvarende periode i 2010). Driftskostnader inkludert avskrivning var på MNOK 622,1 (MNOK 621,9), driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var på MNOK 340,3 (MNOK 381,9) og driftsresultatet var på MNOK 133,1 (MNOK 171,4).

Netto finansposter gav negativt resultat på MNOK 72,3 (negativt MNOK 142,1). Av dette utgjør urealisert agiotap på lån og valutaterminkontrakter i USD MNOK 59,0. Markedsverdi på fastrenteinstrumenter har blitt redusert med MNOK 16,7 i perioden.

Resultat fra felleskontrollert virksomhet på MNOK 14,4 (MNOK -44,7) er i hovedsak relatert til drift av "Oceanic Vega", samt verdiendring av valutaterminkontrakter holdt for sikringsformål ifm overtakelse og opplåning av skip under bygging.

Resultat før skatt pr 30.09.2011 var på MNOK 75,1 (MNOK -29,7). Skattekostnad i perioden var på MNOK -0,4 (MNOK 5,2). Totalresultat etter skatt og omregningsdifferanser var på MNOK 77,4 (MNOK -29,1). Dette gir et resultat pr aksje på 2,57 kr for perioden frem til 30.09.2011 (-0,97 kr).

Balanse og likviditet pr 30.09.2011

Bokført egenkapital pr 30.09.2011 var på MNOK 1.926,5, som tilsvarer en egenkapitalprosent på 38 %. Total bokført egenkapital pr aksje er på NOK 63,90. Aksjekursen 30.09.2011 var til sammenligning NOK 32,80. Dette tilsvarer en markedsverdi på MNOK 988,9.

Netto rentebærende gjeld pr 30.09.2011 var MNOK 2.671,2 (MNOK 2.752,0)

Omløpsmidler pr 30.09.2011 var 496,4, og kortsiktig gjeld inkludert 1. års avdrag på langsiktig gjeld var 465,8.

Konsernets kontantbeholdning gikk ned fra MNOK 229,9 pr 31.12.2010 til MNOK 172,6 pr 30.09.2011. I tillegg har en ubenyttet kreditt på MNOK 200.

Kontantstrøm fra drift de ni første måneder i 2011 beløper seg til MNOK 343,8 (MNOK 439,0 i samme periode i 2010).

Kontantstrøm knyttet til investeringsaktiviteter på MNOK -247,4 (MNOK -174,8) er i hovedsak knyttet til innbetalinger på nybygg.



Eidesvik

Eidesvik Offshore ASA

Rapport 3. kvartal 2011

Q3 – Report 2011

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på MNOK -163,8 (MNOK -317,6) besto de ni første måneder i 2011 av ordinær betaling av renter og avdrag, refinansiering og opplåning av skip ombygd høsten 2010, samt betaling av utbytte.

Endringer i drift av skip i 2011 i forhold til 2010:

- Skipene ”Viking Surf” og ”Viking Thumas” ble oppgradert og påbegynt kontrakter med Petrobras i 2010. Resultatet i 2011 er påvirket negativt av driftsstans på Viking Surf i januar og februar 2011. Skipene var i ordinær drift i Vest Afrika første halvår 2010.
- Seismikkskipet ”Viking Vanquish” har gått på bareboat kontrakt i 2011, mot en TC i 2010. Skipet var ikke i drift deler av 3. kvartal 2010 på grunn av ombygging.
- Subseaskipet ”Viking Forcados” har vært offhire i store deler av 1. kvartal på grunn av verkstedopphold, delvis som følge av streik på verkstedet. Skipet har vært i ordinær drift resten av perioden.
- Seismikkskipet ”Geo Searcher” har ligget i opplag fra 2. kvartal.

Finansiering:

For skipene som skal leveres til datterselskaper i Eidesvik gruppen i 2012 er det gitt tilsagn om lån fra Eksportfinans forutsatt garantistillelse fra GIEK og kommersiell bank. Det er mottatt tilbud på garantistillelse fra kommersiell bank.

Marked og fremtidsutsikter:

Vi registrerer økt aktivitet innenfor segmentene selskapet opererer i. Med stabil oljepris på dagens nivå er vi av den oppfatning at aktivitetsøkningen vil fortsette.

Økt anbudsaktivitet som vi så i begynnelsen av året fortsatte i Q3. Grunnet avslutning av sesong prosjekter og stadig levering av nybygg fra verft mener vi at det vil bli overskudd på fartøy i Nordsjøen gjennom vinteren, men vi forventer et bedre marked fra våren 2012.

Selskapet er positiv til markedet fremover selv om det i det korte bildet kan forventes svingninger.

Bømlo, 28. november 2011

Kolbein Rege
Styreformann

Borgny Eidesvik
Styremedlem

Lars Eidesvik
Styremedlem

Kjell Jacobsen
Styremedlem

Monica Havskjold
Styremedlem

Jan Fredrik Meling
Adm. Dir



Eidesvik

Highlights 3rd Quarter 2011:

In 3rd Quarter 2011 Eidesvik Offshore ASA had consolidated operating revenues of MNOK 255,7 (MNOK 254,7 in the corresponding period in 2010), operating result before depreciations (EBITDA) of MNOK 117,8 (MNOK 113,3), and a operating result (EBIT) of MNOK 49,1 (MNOK 44,1). Net financial items was MNOK -122,3 (MNOK 146,5), whereof unrealized agio and change in market value of interest rate derivatives amounted to MNOK -120,4 (MNOK 165,8). Pre-tax profit was MNOK -96,1 (MNOK 219,5) and total comprehensive income after tax was MNOK -78,8 (MNOK 203,5).

News in 3rd Quarter 2011

- Statoil has exercised an option for a 1-year extension of contract for the supply vessel “Viking Queen”. Statoil has further two one-year options for extension of the contract.

News after the balance date 30.09.2011

- Lundin Norway has awarded a contract for the supply vessel “Viking Athene”, for 4 wells fixed and with options for further 6 wells. The contract has start-up primo November 2011.
- The Joint Venture Oceanic Seismic Vessels AS took delivery of the seismic vessel “Oceanic Sirius” primo October. The vessel commences on a 12-year contract with CGGVeritas.

Results for the period ended 30.09.2011

The interrim accounts are prepared in accordance with IAS 34. The statements should be read in conjunction with the annual report for 2010. The interrim accounts and corresponding figures are not audited.

The group’s consolidated operating income for the period ended 30.09.2011 was MNOK 755,2 (MNOK 793,3 for the corresponding period in 2010). Operating expenses, including depreciation, amounted to MNOK 622,1 (MNOK 621,9), operating profit before depreciation (EBITDA) was MNOK 340,3 (MNOK 381,9) and the operating profit was MNOK 133,1 (MNOK 171,4).

Net financial items produced a negative result of MNOK 72,3 (negative MNOK 142,1). Hereof, unrealized foreign exchange gains related to loans and forward exchange contracts in USD, is MNOK 59,0. The market value of fixed interest instruments decreased by MNOK 16,7 during the period.

Result from joint ventures of MNOK 14,4 is related to operation of “Oceanic Vega”, and change in market value of forward exchange contracts held for hedging purposes related to delivery of vessel and loan drawdown to vessels under construction.

Pre-tax profit for the period ended 30.09.2011 amounted to MNOK 75,1 (MNOK -29,7). Tax for the period was MNOK -0,4 (MNOK 5,2). Total comprehensive income after tax and exchange differences amounted to MNOK 77,4 (MNOK -29,1). This gives a profit per share of NOK 2,57 (NOK -0,97) for the period ended 30.09.2011.

Balance sheet and liquidity pr 30.09.2011

Book equity at 30.09.2011 was MNOK 1.926,5, i.e. an equity ratio of 38 %. The total booked equity per share was NOK 63,90. The corresponding market quote at Oslo Stock Exchange closed at NOK 32,80. This represents a market value of MNOK 988,9.

Net interest-bearing debt pr 30.09.2011 was MNOK 2.671,2 (MNOK 2.752,0).

Current assets pr 30.09.2011 was MNOK 496,4, and short-term liabilities including 1st year installment on long-term debt amounted to MNOK 465,8.

The group’s cash balance decreased from MNOK 229,9 pr 31.12.2010 to MNOK 172,6 pr 30.09.2011. In addition the company has a credit line of MNOK 200.

Cash flow from operating activities in the first nine months of 2011 amounts to MNOK 343,8 (MNOK 439,0 in the corresponding period in 2010).

Cash flow from investment activities of MNOK -247,4 (MNOK -174,8) is mainly related to installments in newbuildings.

Cash flow from financing activities of MNOK -163,8 (MNOK -317,6) consisted in the first nine months of 2011 of ordinary payments of interest and installments on debt, drawdown of debt related to conversion of vessels fall 2010, and dividends.

Changes in the operation of vessels in 2011 compared to 2010:

- The vessels “Viking Surf” and “Viking Thaumás” were upgraded and mobilized for contracts with Petrobras in 2010. The profit is decreased due to offhire for Viking Surf in 2011. The vessels were in ordinary operations in West Africa in the corresponding period in 2010.
- The seismic vessel “Viking Vanquish” has been operated on bareboat contract in 2011 and on a TC in 2010. The vessel was offhire in part of 3rd quarter 2010 due to conversion.
- The subsea vessel “Viking Forcados” has been offhire in a significant part of the 1st quarter this year due to yard stay, partly due to strike on the yard. The vessel has been in ordinary operation in the rest of the year.
- The seismic vessel “Geo Searcher” has been laid up from 2nd quarter 2011.

Financing:

For the vessels to be delivered to subsidiaries of the Eidesvik group in 2012, financing offers have been received. The offers are subject to guarantee from GIEK/commercial bank. Offers for guarantees from commercial banks have been received.

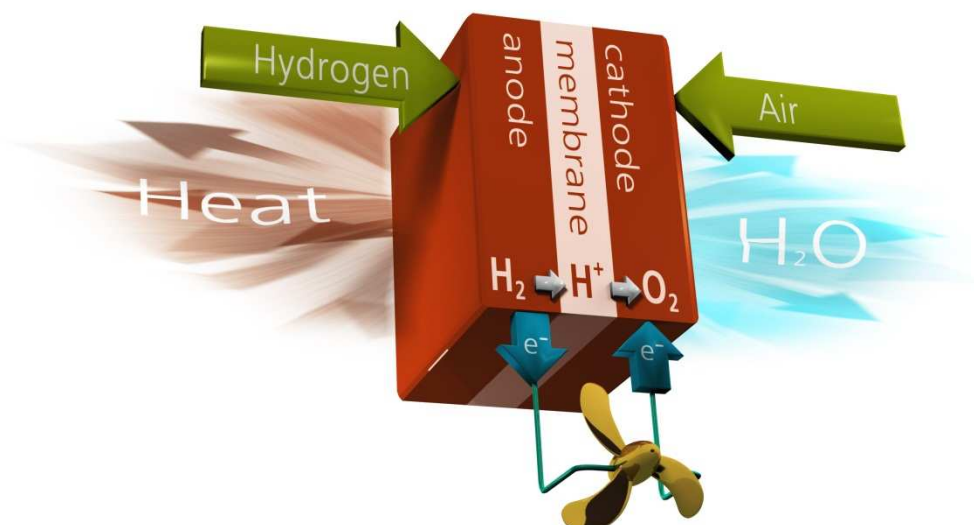
Market and future outlook:

We experienced increased activity within the segments the company operates. With a stable oil price at current levels, we are of the opinion that the increase in activity will continue.

Increased tender activity, which we experienced at the beginning of the year, continued into the 3rd quarter. Due to the end of seasonal projects and persistent deliveries from shipyards we expect a surplus of vessels in the North Sea during the winter, but with improved market conditions from the spring 2012.

The company is positive to the market going forward, although brief fluctuations can be expected in the short term.

Fuel Cell





Eidesvik

Eidesvik Offshore ASA

Rapport 3. kvartal 2011
Q3 – Report 2011

Resultatregnskap
Konsern (NOK 1 000)

	2011	2010	2011	2010	
	1.7 - 30.9	1.7 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9	
Driftsinntekter					Operating Income:
Frakttinntekter	256 668	255 738	757 692	796 038	Freight income
Andre inntekter	(965)	(1 064)	(2 482)	(2 738)	Other income
Sum driftsinntekter	255 704	254 673	755 210	793 299	Total operating income
Driftskostnader					Operating Expenses
Personalkostnader	95 998	95 757	281 801	263 003	Personnel expenses
Andre driftskostnader	37 397	36 773	119 849	105 941	Other operating expenses
Leie av skip	4 462	8 858	13 241	42 472	Vessels on charter
Sum driftskostnader	137 857	141 388	414 891	411 416	Total operating expenses
Driftsresultat før avskrivninger	117 846	113 285	340 319	381 883	Operating result before depreciations
Ordinære avskrivninger	68 793	69 217	207 248	210 460	Ordinary depreciation
Driftsresultat	49 054	44 069	133 071	171 424	Operating result
Finansielle poster					Financial Items
Finansinntekter	2 613	3 165	3 854	8 394	Financial income
Finanskostnader	(31 372)	(33 598)	(89 712)	(93 349)	Financial expenses
Verdiendring derivater	(17 958)	(5 179)	(16 716)	(45 068)	Change in market value on financial instruments
Netto agio (disagio)	(75 534)	182 064	30 280	(12 050)	Net agio (disagio)
Sum finansielle poster	(122 251)	146 452	(72 294)	(142 073)	Net financial items
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	(1 048)	0	(14 334)	Profit from associated companies
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	(22 913)	30 065	14 358	(44 687)	Profit from Joint Venture
Resultat før skatt	(96 111)	219 538	75 135	(29 670)	Pre-tax profit
Skattekostnad	1 056	(593)	439	(5 155)	Taxes
Resultat	(95 055)	218 945	75 574	(34 825)	Profit
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	16 216	(15 418)	1 867	5 703	Currency translation adjustments Joint Ventures
Totalresultat	(78 839)	203 526	0	(29 122)	Comprehensive income
Overført til					Attributable to
Annen egenkapital majoritet	(78 839)	203 526	77 441	(29 122)	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	Non-controlling interests
Sum overført	(78 839)	203 526	77 441	(29 122)	Total attributed
Resultat per aksje	(2,61)	6,75	2,57	(0,97)	Earnings per share
Utvannet resultat per aksje	(2,60)	6,75	2,55	(0,97)	Diluted earnings per share



Eidesvik

Eidesvik Offshore ASA

Rapport 3. kvartal 2011
Q3 – Report 2011

Balanse Konsern (NOK 1 000)

	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010	
EIENDELER				ASSETS
Anleggsmidler:				Fixed assets:
Skip	4 109 623	4 298 105	4 288 180	Vessels
Nybyggingskontrakter skip	235 591	22 085	44 439	Contracts newbuildings
Andre varige driftsmidler	39 559	40 445	40 288	Other assets
Derivater	0	2 720		Financial derivatives
Andre langsiktige fordringer	1 381	702	1 353	Other long-term receivables
Aksjer i felles kontrollert virksomhet	205 535	166 167	186 690	Shares in Joint Venture
Aksjer	3 692	3 143	3 692	Shares
Sum anleggsmidler	4 595 381	4 533 368	4 564 643	Total fixed assets
Omløpsmidler:				Current assets:
Kundefordringer	179 011	142 512	164 751	Account receivables, freight income
Andre kortsiktige fordringer	130 682	134 162	93 604	Other short-term receivables
Derivater	14 163	21 342	14 548	Financial derivatives
Kontanter og kontantekvivalenter	172 568	252 895	229 914	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	496 424	550 911	502 817	Total current assets
SUM EIENDELER	5 091 805	5 084 280	5 067 460	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
Egenkapital:				Equity capital
Innbetalt kapital	374 677	404 827	404 827	Paid-in capital
Annen egenkapital	1 524 436	1 481 745	1 460 784	Retained earnings
Andre inntekter og kostnader	-9 141	-26 407	-25 474	Other comprehensive income
Minoritetsinteresser	36 528	0	13 526	Non-controlling interests
Sum egenkapital	1 926 501	1 860 165	1 853 662	Total equity
Forpliktelser:				Liabilities:
Utsatt skatt	169	0	169	Deferred tax liabilities
Langsiktige skatteforpliktelser	45 585	0	45 585	Long-term tax liabilities
Derivater	90 747	100 118	72 216	Financial derivatives
Andre langsiktige forpliktelser	9 614	4 391	9 614	Other long-term liabilities
Pantegjeld	2 553 351	2 669 130	2 626 309	Interest-bearing mortgage debt
Sum langsiktige forpliktelser	2 699 467	2 773 639	2 753 894	Total long-term liabilities
Kortsiktige gjeld:				Short-term liabilities:
Pantegjeld	290 449	335 782	285 062	Interest-bearing mortgage debt
Derivater	323	0	2 138	Financial derivatives
Leverandørgjeld	40 968	39 773	37 922	Debt to suppliers
Skatt	23 116	5 877	23 550	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld	110 980	69 043	111 232	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld	465 837	450 475	459 904	Total short-term liabilities
Sum gjeld	3 165 304	3 224 115	3 213 798	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 091 805	5 084 280	5 067 460	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Egenkapital oppstilling / Statement of Changes in equity

(NOK 1 000)

		30.09 2011	30.09 2010	31.12 2010
Bokført EK ved periodens begynnelse	Equity in the beginning of the period	1 853 662	1 901 514	1 901 514
Resultat i perioden	Profit in the period	75 574	-34 825	-55 970
Utbetalt utbytte	Paid dividend	-30 150	-15 075	-15 075
Justering ikke-kontrollerende interesser	Change in non-controlling interests	23 002	-25	13 469
Omregningsdifferanser Joint Venture	Exchange differences Joint Venture	1 867	5 703	6 240
Andre justeringer	Other adjustments	2 546	2 873	3 484
Bokført EK ved periodens slutt	Equity at the end of the period	1 926 501	1 860 165	1 853 662

Kontantstrømanalyse/Cash flow statement

(NOK 1 000)

		1.7 - 30.9 2011	1.7 - 30.9 2010	1.1 - 30.9 2011	1.1 - 30.9 2010	1.1 - 31.12. 2010
Kontantstrøm fra drift	Cash flow from operating activity	175 191	109 790	353 799	438 986	634 206
Kontantstrøm fra investeringer	Cash flow from investment activity	-99 697	-94 053	-247 396	-174 769	-278 675
Kontantstrøm fra finansiering	Cash flow from finance activity	-99 925	-92 944	-163 749	-317 617	-431 911
Endring i kontantbeholdning begynnelse	Changes in cash holdings Liquid assets at the beginning of the period	-24 431 196 999	-77 207 330 102	-57 346 229 914	-53 400 306 295	-76 380 306 294
Kontanter ved periodens slutt	Liquid assets at the end of the period	172 568	252 895	172 568	252 895	229 914

Kontantstrøm fra finansiering inkluderer betalte renter. Kontantstrøm fra drift inkluderer mottatte renter.

Cash flow from financing activity includes paid interest. Cash flow from operating activity includes received interest.

Noter til regnskapet /Notes to the accounts

Note 1 Regnskapsprinsipper/Accounting principles

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34. Det har ikke blitt gjort endringer i anvendte regnskapsprinsipper siden fremleggelsen av regnskapet 31.12.2010. Regnskapet bør for øvrig leses i sammenheng med årsregnskapet for 2010.

The accounts have been prepared in accordance with IAS 34. The interrim accounts should be read in connection with the 2010 annual accounts. There have been no changes in applied accounting principles since the 2010 annual accounts.

Note 2 - Finansiell risikostyring/Financial risk

Rente- og valutarisiko/Interest and foreign exchange risk

Konsernet har sine inntekter hovedsaklig i NOK og USD, mens de vesentlige driftskostnadene er i NOK. Konsernet er derfor eksponert for svingninger i vaultakursen mellom NOK og USD. For å redusere denne risikoen trekkes deler av konsernets gjeld i USD, og deler av det resterende likviditetsoverskuddet i USD er solgt forward. Den felleskontrollerte virksomheten har USD som funksjonell valuta. Dette innebærer at fluktuasjoner i USD også medfører regnskapsmessige fluktuasjoner da denne eiendelen føres i konsernregnskapet i USD. Etter balansedatoen og de neste 6 måneder 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.

Rapport 3. kvartal 2011

Q3 – Report 2011

Konsernet har gjeld i USD og NOK, og er ekponert 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 6 måneder vil en renteøkning i pengemarkedene medføre noe høyere rentekostnad, men vil samtidig øke rapportert verdi av konsernets fastrenteinstrumenter. Fastrenteandelen for lån i NOK er 58 %, og for lån i USD 69 % pr 30.09.11.

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. The joint venture Eidesvik Seismic Vessels AS has USD as functional currency. This implies that fluctuations in USD also results in accounted fluctuations as this asset is recognized in USD in the group's accounts. In the 6 months 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 6 months 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 58 % for NOK loans and 69 % for USD loans pr 30.09.11.

Markedsrisiko/Market risk

Konsernet har de neste 6 måneder den vesentlige del av flåten på faste kontrakter. For 4. kvartal 2011 vil denne delen utgjøre ca. 95 %. 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 6 months. For 4th quarter of 2011 this part is appr. 95 %. 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 tre nybygg. To av disse er LNG-drevne forsyningsfartøyer med levering hhv. våren og høsten 2012 som ikke er sikret kontrakt. Det siste nybygget er et subsea fartøy som er sikret en 8 års kontrakt fra levering høsten 2012. Byggekontraktene er inngått som fastpriskontrakter.

The group has three newbuildings. Two of them are LNG-fuelled platform supply vessel with delivery spring and fall 2012, respectively, and do not yet have a contract. One newbuilding is a subsea vessel which is secured a 8-year contract from delivery fall 2012. The building contracts are fixed-price contracts.

Kreditrisiko/Credit risk

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

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

Likviditetsrisiko/Liquidity risk

For skipene som skal leveres i 2012 er det gitt tilsagn om lån fra Eksportfinans forutsatt garantistillelse fra GIEK og kommersiell bank. Det er mottatt tilbud på garantistillelse fra kommersiell bank.

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

Rapport 3. kvartal 2011

Q3 – Report 2011

For the vessels to be delivered in 2012 financing offers have been received from Eksportfinans provided guarantees are provided by GIEK/commercial banks. Offers for guarantees from commercial banks have been received.

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

Note 3 - Gjenstående verftsinnbetalinger/Remaining yard payments

		Beløp/ Amount	Kvartal/ Quarter
Kleven no 346	MNOK	351,2	Q1 2012
Kleven no 347	MNOK	21,9	Q4 2011
Kleven no 347	MNOK	351,2	Q3 2012
Ulstein no 295	MNOK	38,3	Q1 2012
Ulstein no 295	MNOK	38,3	Q3 2012
Ulstein no 295	MNOK	694,8	Q4 2012

Note 4 - Sesongmessige variasjoner/Seasonal variations

Delårsregnskapet er uvesentlig påvirket av sesongmessige variasjoner. Konsernets skip er i hovedsak på lange kontrakter og er derfor i mindre grad utsatt for sesongmessige variasjoner. Øvrige skip som ikke er på lang kontrakt opereres i hovedsak i områder som er mindre utsatt for sesongmessige variasjoner.

The interim accounts are immaterially 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. Other ships, not on long-term contracts, are mainly operated in areas which are less exposed to seasonal variations.

Note 5 - Spesielle transaksjoner/Special transactions

Eidesvik og CGGVeritas startet i 1. kvartal et felles selskap for drift av 10 høykapasitets seismikkskip. I forbindelse med selskapsetableringen går all tonnasje utleid til CGGVeritas eiet av selskaper i Eidesvik gruppen over på bareboat certepartier. Kontraktene for skipene "Veritas Viking", "Viking II", "Veritas Vantage" og "Viking Vision" forlenges med hhv. 1 år, 2 år, 4 år og 2 år.

In 1st quarter Eidesvik and CGGVeritas established a joint venture for operation of 10 high-capacity seismic vessels. In connection with the establishment all vessels chartered to CGGVeritas by Eidesvik-owned companies will now be operated on bareboat charterparties. The contracts for "Veritas Viking", "Viking II", "Veritas Vantage" and "Viking Vision" are extended by 1 year, 2 years, 4 years and 2 years, respectively.

Note 6 - Estimer/Estimates

Det har ikke vært endringer i regnskapsmessige estimer som gir vesentlig innvirkning på delårsresultat og -balanse. Det henvises for øvrig til årsregnskapet for 2010 for utfyllende informasjon.

No changes in estimates materially influencing the interim results or balance have occurred. Incidentally, reference is made to the 2010 annual accounts for further information.

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

Det har blitt foretatt refinansiering, samt opplåning i Eidesvik MPSV AS og Viking Surf AS i 1. kvartal 2011. Opplåning er rettet mot ombygginger av "Viking Vanquish" og "Viking Surf". Avtaler om refinansiering ble inngått desember 2010. Det ble i 3. kvartal etablert en trekkfasilitet på MNOK 200 som skal inngå i konsernets likviditetsreserve. Denne er enda ikke benyttet.

It has been carried out refinancing, and further borrowing in Eidesvik MPSV AS and Viking Surf AS 1 quarter of 2011. Further borrowing is aimed at reconstruction of "Viking Vanquish" and "Viking Surf". Agreements for the refinancing was entered into December 2010. In 3rd quarter a credit line of MNOK 200 was established. No funds have been drawn under this line of credit.

Note 8 - Utbytte/Dividends

Det er i 2. kvartal betalt utbytte med kr 1,- pr. aksje.

In 2nd quarter, dividend of NOK 1,- per share was paid.

Note 9 - Driftsegmenter/Operating Segments

	Seismic		Subsea		Supply		Other		Total	
	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter/Operating income*	68 734	76 863	82 044	84 354	99 513	85 198	5 413	8 258	255 704	254 673
Driftskostnader/Operating expense	34 313	40 540	29 159	25 161	63 955	62 485	10 430	13 202	137 857	141 388
Avskrivninger/depreciation	21 288	23 215	23 796	23 543	23 126	21 765	583	694	68 793	69 217
Driftsresultat / Operating result	13 133	13 108	29 089	35 650	12 432	948	-5 600	-5 638	49 054	44 068
Resultat TS/FKV / Profit from AC/JV	-22 913	30 066				-1 048			-22 913	29 018
Antall skip ved periodens slutt (inkl. TS og FKV)	7	7	5	5	8	8			20	20
Number of ships at end of period (incl. AC and JV)										

	Seismic		Subsea		Supply		Other		Total	
	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09	pr 30.09
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter/Operating income*	206 010	237 729	240 721	236 674	291 100	304 016	17 380	14 880	755 211	793 299
Driftskostnader/Operating expense	104 306	114 887	86 938	76 488	188 203	190 066	35 423	29 974	414 870	411 415
Avskrivninger/depreciation	67 964	69 880	70 548	70 038	67 163	68 022	1 573	2 320	207 248	210 260
Driftsresultat / Operating result	33 740	52 962	83 235	90 148	35 734	45 928	-19 616	-17 414	133 093	171 624
Resultat TS/FKV / Profit from AC/JV	14 358	-44 687				-14 334			14 358	-59 021
Antall skip ved periodens slutt (inkl. TS og FKV)	7	7	5	5	8	8			20	20
Number of ships at end of period (incl. AC and JV)										

Note 10 - Felleskontrollert virksomhet/Joint venture

Sammenfattet finansiell informasjon pr 30.09.2011 om de enkelte felleskontrollerte selskapene:

Summarized financial information pr 30.09.2011 of the individual joint ventures companies:

Alle tall i TUSD/All numbers in TUSD

Enhet	Eiendeler/Assets	Gjeld/ Liability	EK/Equity	Omsetning/ Revenues	Resultat/ Profit
Eidesvik Seismic Vessel AS	145 556	108 406	37 150	10 315	3 484
Oceanic Seismic Vessel AS	70 605	39 646	30 959	0	1 346
CGGVeritas Eidesvik Shipmanagement AS	951	0	951	0	0
Totalt	217 112	148 052	69 060	10 315	4 830

Eidesvik eier 51 % i alle 3 selskapene.

Eidesvik owns 51% of all 3 companies.

Egenkapitalen i den felleskontrollerte virksomheten eiet av selskaper i Eidesvik Offshore gruppen er presentert i konsernbalansen med TNOK 205.535, og andel av delårsresultatet i resultatregnskapet for 3. kvartal med TNOK -22.913.

The equity in the Joint Venture owned by companies in the Eidesvik Offshore group is presented in the group balance with TNOK 205.535, and the share of the profit in the 3rd quarter profit and loss statement with TNOK -22.913.



Eidesvik

Eidesvik Offshore ASA

Rapport 3. kvartal 2011
Q3 – Report 2011

Note 11 - Nøkkeltall pr aksje/Financial ratio pr share

		1.7 - 30.9 2011	1.7 - 30.9 2010	1.1 - 30.9 2011	1.1 - 30.9 2010	1.1 - 31.12. 2010
Antall aksjer (tusen)	Number of Shares (thousands)	30 150	30 150	30 150	30 150	30 150
Resultat pr aksje, kr	Earnings pr share, NOK	-2,60	6,75	2,57	-0,97	-1,65
Bokført egenkapital pr aksje, kr	Equity pr share, NOK	63,90	61,70	63,90	61,70	61,48
Egenkapitalandel	Equity Ratio	38 %	37 %	38 %	37 %	37 %
EBITDA margin eks salgsgevinst	EBITDA margin excl. gain on sale	46 %	44 %	45 %	48 %	46 %
EBIT margin eks salgsgevinst	EBIT margin excl. gain on sale	19 %	17 %	18 %	22 %	20 %

Note 12 – Finansposter/Financial items

		1.7 - 30.9 2011	1.7 - 30.9 2010	1.1 - 30.9 2011	1.1 - 30.9 2010	1.1 - 31.12. 2010
Finansinntekter	Financial income	2 613	3 165	3 854	8 394	13 457
Tap ved salg av aksjer	Loss related to sale of shares	0	0	0	0	-1 757
Andre rente- og finanskostnader	Other interest and financial expenses	-31 372	-33 598	-89 712	-93 349	-126 036
Endring i markedsverdi renteinstrumenter	Change in market value on interest instruments	-17 958	-5 179	-16 716	-45 068	-19 304
Realisert agio valutaterminer	Realized agio on foreign exchange contracts	8 819	2 379	19 271	9 276	19 197
Realisert agio annet	Realized agio - others	18 072	8 684	70 006	8 631	10 517
Urealisert agio valutaterminer	Unrealized agio - on foreign exchange contracts	1 707	24 497	-385	-3 230	-12 585
Urealisert agio lån	Unrealized agio - loans	-104 132	146 504	-58 613	-26 727	-34 529
Netto finansposter	Net financial items	-122 251	146 452	-72 294	-142 073	-151 040

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

		30.09 2011	30.09 2010
Langsiktig rentebærende gjeld	Long term interest-bearing debt	2 553 351	2 669 130
Påløpne rentekostnader	Accrued interests	23 422	24 737
1. års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld	1st year installment on long term interest-bearing debt	267 027	311 045
Sum rentebærende gjeld	Total interest-bearing debt	2 843 801	3 004 912
Kontanter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	172 568	252 895
Netto rentebærende gjeld	Net interest-bearing debt	2 671 233	2 752 017

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

Seismikkskipet Oceanic Sirius ble overlevert det felleskontrollerte selskapet Oceanic Seismic Vessels AS 03.10.11. Skipet gikk inn på en 12 års kontrakt med CGGVeritas.

The seismic vessel Oceanic Sirius was delivered the joint venture Oceanic Seismic Vessels AS 03.10.11. The vessel commenced a 12-year contract with CGGVeritas.

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

Ut over ordinære driftsrelaterte transaksjoner med de felles kontrollerte selskapene Eidesvik Seismic Vessels AS, Oceanic Seismic Vessels AS og CGGVeritas Eidesvik Ship Management 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 and CGGVeritas Eidesvik Ship Management AS no material related-party transactions have been conducted. Reference is made to filings of notifiable tradings.

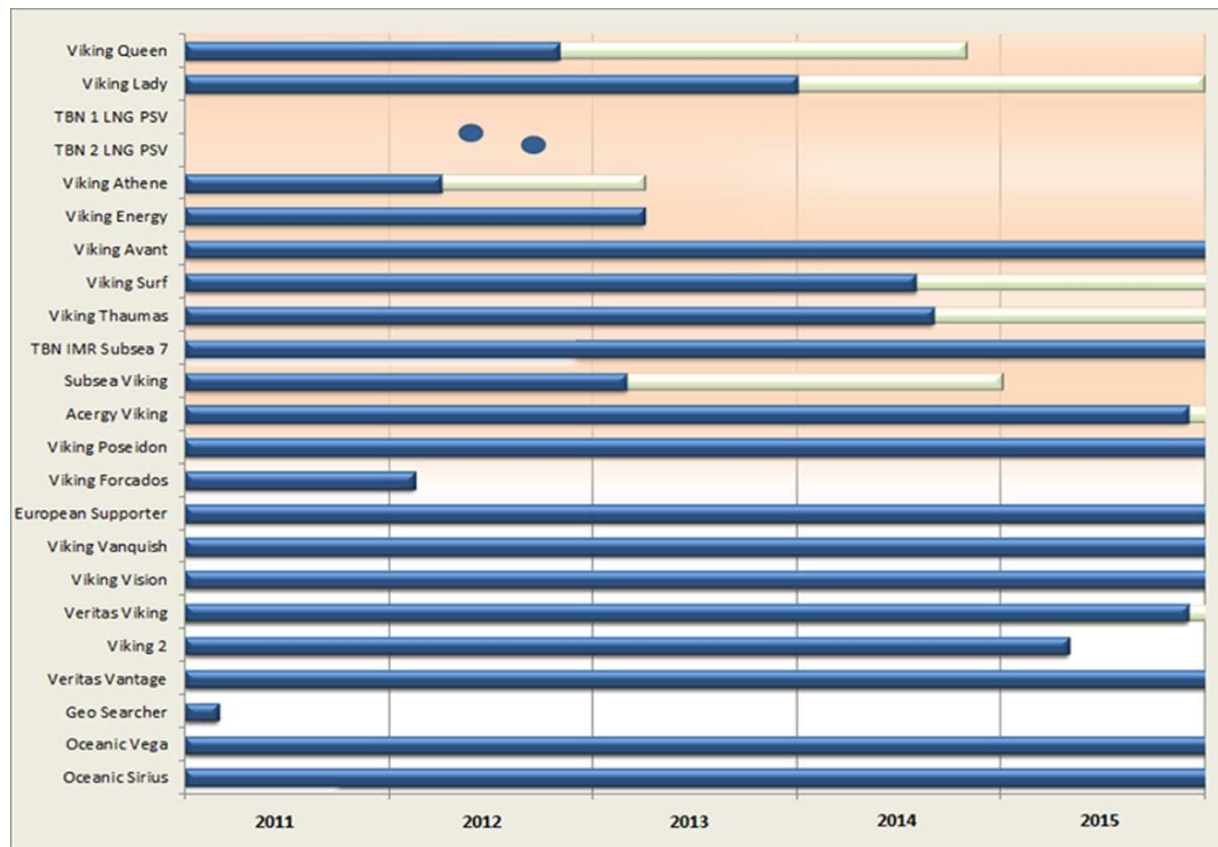
Note 16 - Aksjonærforhold/Shareholders

Det har ikke vært vesentlige endringer i aksjonærsammensetningen i perioden.

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

20 største aksjonærer pr 30.09.2011/20 largest shareholders pr 30.09.2011

NAVN/NAME	STED/PLACE	ANDEL/ SHARE
EIDESVIK INVEST AS	BØMLO	66,9 %
SKAGEN VEKST	OSLO	5,6 %
PARETO AKSJE NORGE	OSLO	5,4 %
PARETO AKTIV	OSLO	2,5 %
ODIN OFFSHORE	OSLO	2,3 %
KLP AKSJE NORGE VPF	OSLO	2,0 %
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	OSLO	2,0 %
TVEITÅ EINAR KRISTIAN	HORNNES	1,8 %
PARETO VERDI VPF	OSLO	1,3 %
HUSTADLITT A/S	MOLDE	0,6 %
TVEITÅ OLAV MAGNE	HORNNES	0,5 %
GBS SECT 52 CUSTODY	BELGIA	0,5 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	SVERIGE	0,4 %
JIMBA INVEST AS	FLORØ	0,4 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	OSLO	0,4 %
LØREN HOLDING AS	FROGNER	0,3 %
SPAREBANKEN VEST	BERGEN	0,3 %
SKAGEN VEKST III	OSLO	0,3 %
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES TRUST	STORBRIANNI	0,3 %
PARETO SICAV	LUXEMBOURG	0,3 %

Kontraktstatus/Contract status


Resultatregnskap 5 siste kvartaler/Profit and loss last 5 quarters

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010
Driftsinntekter:	Operating Income:						
Fraktinntekter	Freight income	256 668	252 469	248 554	261 935	255 738	1 057 973
Andre inntekter	Other income	(965)	(504)	(1 013)	-530	-1 064	(3 268)
Sum Driftsinntekter	Total operating income	255 704	251 965	247 541	261 405	254 674	1 054 705
Driftskostnader:	Operating Expenses:						
Personalkostnader	Personell expenses	95 998	93 636	92 167	102 756	95 757	365 759
Andre driftskostnader	Other operating expenses	37 397	39 222	43 230	45 905	36 773	151 846
Leie av skip	Vessels on charter	4 462	4 414	4 365	4 462	8 859	46 934
Sum driftskostnader	Total operating expenses	137 857	137 271	139 762	153 123	141 389	564 539
Driftsresultat før avskrivninger	Operating profit before depreciations	117 846	114 694	107 779	108 282	113 285	490 166
Ordinære avskrivninger	Ordinary depreciation	68 793	72 434	66 021	69 550	69 217	280 010
Driftsresultat	Operating profit	49 053	42 260	41 758	38 732	44 068	210 156
Finansielle poster:	Financial Items:						
Finansinntekter	Financial income	2 613	706	535	5 066	3 166	13 461
Finanskostnader	Financial expenses	(31 372)	(28 916)	(29 423)	-34 444	-33 599	(128 255)
Verdiendring derivater	Change in market value on financial instruments	(17 958)	(8 519)	9 762	25 764	-5 179	(19 304)
Netto agio (disagio)	Net agio (disagio)	(75 534)	20 266	85 548	-5 349	182 064	(17 400)
Sum finansielle poster	Net financial items	(122 251)	(16 464)	66 421	-8 963	146 452	(151 498)
Resultat fra tilknyttede selskap	Profit from associated companies	0	0	0	0	-1 048	(13 872)
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	Profit from Joint Venture	(22 913)	12 749	24 523	3 559	30 066	(41 127)
Resultat før skatt	Pre-tax profit	(96 111)	38 544	108 179	33 328	219 538	3 658
Skattekostnad	Taxes	1 056	(66)	(551)	-54 473	-593	(59 628)
Resultat	Profit	(95 055)	38 478	108 179	-21 144	218 945	(55 970)
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	Currency translation adjustments - Joint Ventures	16 216	(2 525)	(11 824)	536	-15 418	6 240
Totalresultat	Comprehensive income	(78 839)	35 953	96 355	-20 608	203 527	(49 730)
Overført til Annen egenkapital majoritet	Attributalbe to Controlling interests	(78 839)	35 953	96 355	-20 608	203 527	-49 730
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests		0	0	0	0	0
Sum overført	Total attributed	(78 839)	35 953	96 355	-20 608	203 527	-49 730
Resultat per aksje	Earnings per share	-2,61	1,19	3,20	-0,68	6,75	(1,65)
Utvannet resultat per aksje	Diluted earnings per share	-2,60	1,18	3,17	-0,68	6,70	(1,65)



Eidesvik

Eidesvik Offshore ASA

Rapport 3. kvartal 2011
Q3 – Report 2011

Balanse 5 siste kvartaler/Profit and loss last 5 quarters

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q2
EIENDELER	ASSETS					
Anleggsmidler:	Fixed assets:					
Skip	Vessels	4 109 623	4 169 757	4 239 831	4 291 922	4 272 419
Nybyggingskontrakter skip	Contracts newbuildings	235 591	172 979	127 618	44 211	0
Andre varige driftsmidler	Other assets	39 559	39 415	40 014	40 288	41 296
Derivater	Financial derivatives	0	0	0	0	0
Andre langsiktige fordringer	Other long-term receivables	1 381	1 381	1 353	702	702
virksomhet	Shares in Joint Venture	205 535	209 613	199 389	186 690	151 521
Aksjer	Shares	3 692	3 692	3 692	3 142	4 279
Sum anleggsmidler	Total fixed assets	4 595 381	4 596 837	4 611 897	4 566 956	4 470 217
Omløpsmidler:	Current assets:					
Kundefordringer	Account receivables,	179 011	186 836	179 465	155 660	193 571
Andre kortsiktige fordringer	Other short-term receivables	130 682	131 355	86 740	97 349	126 219
Derivater	Financial derivatives	14 163	12 457	18 106	14 548	1 445
Kontanter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	172 568	196 999	254 365	229 914	330 102
Sum omløpsmidler	Total current assets	496 424	527 648	538 676	497 472	651 337
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS	5 091 805	5 124 485	5 150 573	5 064 428	5 121 554
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES					
Egenkapital:	Equity capital					
Innbetalt kapital	Paid-in capital	374 677	374 677	404 827	404 827	404 827
Annen egenkapital	Retained earnings	1 524 436	1 619 491	1 581 013	1 460 600	1 262 800
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	-9 141	-26 321	-24 300	-25 291	-12 187
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests	36 528	32 152	17 902	13 526	0
Sum egenkapital	Total equity	1 926 501	1 999 999	1 979 442	1 853 662	1 655 440
FORPLIKTELSER:	LIABILITIES:					
Utsatt skatt	Deferred tax liabilities	169	169	169	169	0
Langsiktige skatteforpliktelser	Long-term tax liabilities	45 585	45 585	45 585	45 585	0
Derivater	Financial derivatives	90 747	72 839	63 165	72 216	93 563
Andre langsiktige forpliktelser	Other long-term liabilities	9 614	9 614	9 614	9 614	4 391
Pantegjeld	Interest-bearing mortgage debt	2 553 351	2 531 316	2 612 842	2 626 804	2 868 281
Sum langsiktige forpliktelser	Total long-term liabilities	2 699 467	2 659 524	2 731 376	2 754 389	2 966 234
Kortsiktige gjeld:	Short-term liabilities:					
Pantegjeld	Interest-bearing mortgage debt	290 449	283 597	283 758	285 061	362 191
Derivater	Financial derivatives	323	272	1 427	2 138	2 799
Leverandørgjeld	Debt to suppliers	40 968	40 217	28 437	37 921	54 902
Skatt	Tax payable	23 116	24 172	23 541	24 427	6 225
Annen kortsiktig gjeld	Other short-term liabilities	110 980	116 703	102 593	106 828	73 763
Sum kortsiktig gjeld	Total short-term liabilities	465 837	464 962	439 756	456 377	499 880
Sum gjeld	Total liabilities	3 165 304	3 124 486	3 171 132	3 210 766	3 466 114
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	5 091 805	5 124 485	5 150 573	5 064 428	5 121 554

Tradisjon for innovasjon

Eidesvik er et kraftsenter for framtidsrettede skips- og operasjonsløsninger

Eidesvik is a driving force for future oriented shipping and operational solutions

- 1992** **Geo Explorer:** Første 3D Seismikkskip – First 3D seismic vessel
- 1996** **Viking Lady:** Verdens største PSV – Largest PSV in the World
- 1998** **Viking Poseidon:** Verdens første MPSV – First Multi Purpose Vessel in the World
- 2003** **Viking Energy:** Verdens første LNG drevne PSV – First LNG fuelled PSV in the World
- 2004** **Viking Avant:** Fullstendig nytt PSV design – Totally new PSV design
- 2009** **Viking Lady:** Første skip med brenselcelle – First vessel with fuel cell installed

Eidesvik Offshore ASA

N-5443 Bømlo

www.eidesvik.no



Eidesvik

Your Partner in Shipping