

Rapport 1. Kvartal 2011

Q1 - Report 2011



Eidesvik Offshore ASA

Hovedpunkter i 1. kvartal 2011:

Eidesvik Offshore ASA hadde i 1. kvartal 2011 samlede driftsinntekter på MNOK 247,5 (MNOK 266,8 i samme periode i 2010), driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på MNOK 107,8 (MNOK 131,0), og et driftsresultat (EBIT) på MNOK 41,8 (MNOK 62,2). Netto finansposter var MNOK 66,4 (MNOK -85,4). Resultat før skatt var MNOK 132,7 (MNOK -47,1) og totalresultat på MNOK 120,3 (MNOK -43,0).

Nyheter i 1. kvartal 2011:

- Inngått avtale med Subsea7 om en 8 års kontrakt for et nytt subsea IMR skip. Kontraktsverdi er på i overkant av en milliard kroner. I forbindelse med denne kontrakten har Eidesvik Offshore ASA inngått avtale med Ulstein Verft AS om bygging av et subsea IMR skip med kontraktsverdi i overkant av MNOK 800 med levering i 4. kvartal 2012.

Hendelser etter balansedatoen 31.03.2011:

- Eidesvik og CGGVeritas er enige om å etablere et felles selskap for drift av 10 høykapasitets seismikkskip. I forbindelse med selskapsetableringen går alle skip 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" vil bli forlenget med hhv. 1 år, 2 år, 4 år og 2 år.

Resultater pr 31.03.2011

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

Konsoliderte driftsinntekter for konsernet pr 31.03.2011 var MNOK 247,5 (MNOK 266,8 i tilsvarende periode i 2010). Driftskostnader inkludert avskrivning var på MNOK 139,8 (MNOK 135,8), driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var på MNOK 107,8 (MNOK 131,0) og driftsresultatet var på MNOK 41,8 (MNOK 62,2).

Netto finansposter gav positivt resultat på MNOK 66,4 (negativt MNOK 85,4). Urealisert agiogevinst på MNOK 60,9 er relatert til lån og valutaterminkontrakter i USD. Markedsverdi på fastrenteinstrumenter har økt med MNOK 9,8 i perioden.

Resultat fra felleskontrollert virksomhet på MNOK 24,5 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. 31.03.2011 var på MNOK 132,7 (MNOK -47,1). Skattekostnad i perioden var på MNOK 0,5 (MNOK 2,7).

Totalresultat etter skatt og omregningsdifferanser var på MNOK 120,3 (MNOK -43,0). Dette gir et resultat pr aksje på 3,99 kr (-1,42 kr).

Balanse og likviditet pr 31.03.2011

Bokført egenkapital pr 31.03.2011 var på MNOK 1.979,4, som tilsvarer en egenkapitalprosent på 38 %. Total bokført egenkapital pr aksje er på NOK 65,65. Aksjekursen 31.03.2011 var til sammenligning NOK 38,20. Dette tilsvarer en markedsverdi på MNOK 1.151,7.

Netto rentebærende gjeld pr 31.03.2011 var MNOK 2.642,2 (MNOK 2.781,4)

Omløpsmidler pr 31.03.2011 var MNOK 538,7, og kortsiktig gjeld inkludert 1. års avdrag på langsiktig gjeld var MNOK 439,8.

Konsernets kontantbeholdning gikk opp fra MNOK 229,9 pr 31.12.2010 til MNOK 254,4 pr 31.03.2011.

Kontantstrøm fra drift beløper seg i pr 31.03.2011 til MNOK 87,8 (MNOK 191,5 i samme periode i 2010).

Kontantstrøm knyttet til investeringsaktiviteter på MNOK -100,6 (MNOK -8,5) er knyttet til innbetalinger i nybygg og mindre investeringer på eksisterende skip.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på MNOK 37,3 (MNOK -85,9) besto av ordinær betaling av renter og avdrag samt refinansiering og opplåning av skip ombygd høsten 2010.

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

- Skipene "Viking Surf" og "Viking Thaumás" har blitt oppgradert og påbegynt kontrakter med Petrobras. Resultatet i 2011 er påvirket negativt av driftsstans på Viking Surf i januar og februar 2011. Skipene var i ordinær drift i Vest Afrika i 2010.
- Seismikkskipet "Viking Vanquish" har gått på bareboat kontrakt i 2011, mot en TC i 2010.
- Subseaskipet "Viking Forcados" har vært offhire i store deler av kvartalet på grunn av verkstedopphold, delvis som følge av streik på verkstedet.

Finansiering:

For seismikkskipet som skal leveres det felleskontrollerte selskapet Oceanic Seismic Vessels AS i 2011 er det gitt tilsagn om lån fra Eksportfinans og garantistillelse av GIEK og kommersiell bank. For forsyningsskipene og subseaskipet som skal leveres datterselskaper i Eidesvik gruppen i 2012 er det gitt tilsagn om lån fra Eksportfinans forutsatt garantistillelse fra GIEK og kommersiell bank.

Marked og fremtidsutsikter:

Vi har sett en gradvis forbedring av spotmarkedet i Nordsjøen i 2011, og vi forventer en ytterligere tilstrømming i løpet av 2. og 3. kvartal for kvalitetstonnasje. Vi ser videre en økt interesse for forespørsel etter kvalitetsskip mot lengre kontrakter.

Vi ser positivt på markedet i Brasil fremover, da Petrobras har signalisert behov for en rekke nye skip.

Eidesvik mener at det fortsatt vil være behov for stor innsats for å finne nye olje- og gassforekomster, og da er seismikk- og subseaskip en nødvendig innsatsfaktor i dette arbeidet. Vi er derfor positive til disse markedene på kort- og lengre sikt.

Den senere tids mange kontraheringer av rigger vil medføre større behov for skip som gjør at vi er mer positive til supplyskipsegmentet i dag enn tidligere.

Vedvarende høy oljepris, aktivitetsøkning i de fleste store offshore regioner, samt økning av lete- og produksjonsbudsjetter i årene fremover gjør at vi har et positivt markedssyn.

Bømlo, 23. mai 2011

Kolbein Rege
Styreformann

Borgny Eidesvik
Styremedlem

Lars Eidesvik
Styremedlem

Kjell Jacobsen
Styremedlem

Monica Havskjold
Styremedlem

Jan Fredrik Meling
Adm. Dir

English

Highlights 1st Quarter 2011:

In 1st Quarter 2011 Eidesvik Offshore ASA had consolidated operating revenues of MNOK 247,5 (MNOK 266,8 in the corresponding period in 2010), operating result before depreciations (EBITDA) of MNOK 107,8 (MNOK 131,0), and an operating result (EBIT) of MNOK 41,8 (MNOK 62,2). Net financial items were MNOK 66,4 (MNOK -85,4). Pre-tax profit was MNOK 132,7 (MNOK -47,1) and total comprehensive income after tax was MNOK 120,3 (MNOK -43,0).

News in 1st Quarter 2011:

- Entered into an agreement with Subsea 7 for a 8-year contract for a new subsea IMR vessel. Contract value is close to one billion NOK. As a consequence of the contract Eidesvik Offshore ASA has entered into a contract with Ulstein Verft AS for building of a subsea IMR vessel with contract value close to MNOK 800 with delivery in 4th Quarter 2012.

Events after the balance date

- Eidesvik and CCGVeritas have agreed to establish a joint venture for operation of 10 high-capacity seismic vessels. In connection with the company establishment all vessels chartered to CCGVeritas by Eidesvik-owned companies will now be operated on bareboat charter parties. The contracts for "Veritas Viking", "Viking II", "Veritas Vantage" and "Viking Vision" will be extended by 1 year, 2 years, 4 years and 2 years, respectively.

Results pr. 31.03.2011

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

The group's consolidated operating income pr 31.03.2011 was MNOK 247,5 (MNOK 266,8 for the corresponding period in 2010). Operating expenses, including depreciation, amounted to MNOK 139,8 (MNOK 135,8), operating profit before depreciation (EBITDA) was MNOK 107,8 (MNOK 131,0) and the operating profit was MNOK 41,8 (MNOK 62,2).

Net financial items produced a positive result of MNOK 66,4 (negative MNOK 85,4). Unrealized foreign exchange gains of MNOK 60,9 are related to loans and forward exchange contracts in USD. The market value of fixed interest instruments increased by MNOK 9,8 during the period.

Result from associated companies of MNOK 24,5 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 vessel under construction.

Pre-tax profit pr. 31.03.2011 amounted to MNOK 132,7 (MNOK -47,1). Tax for the period was MNOK 0,5 (MNOK 2,7).

Total comprehensive income after tax and exchange differences amounted to MNOK 120,3 (MNOK -43,0). This gives a profit per share of NOK 3,99 (NOK -1,42).

Balance sheet and liquidity pr 31.03.2011

Book equity at 31.03.2011 was MNOK 1.979,4, i.e. an equity ratio of 38 %. The total booked equity per share was NOK 65,65. The corresponding market quote at Oslo Stock Exchange closed 31.03 2011 at NOK 38,20. This represents a market value of MNOK 1.151,7.

Net interest-bearing debt pr 31.03.2011 was MNOK 2.642,2 (MNOK 2.781,4).

Current assets pr 31.03.2011 was MNOK 538,7, and short-term liabilities including 1st year installment on long-term debt amounted to MNOK 439,8.

The group's cash balance increased from MNOK 229,9 pr 31.12.2010 to MNOK 254,4 pr 31.03.2011.

Cash flow from operating activities pr 31.03.2011 amounts to MNOK 87,8 (MNOK 191,5 in the corresponding period in 2010).

Cash flow from investment activities of MNOK -100,6 (MNOK -8,5) is mainly related to installments on new buildings and minor investment in existing vessels.

Cash flow from financing activities of MNOK 37,3 (MNOK -85,9) consisted of ordinary payments of interest and installments on debt and drawdown of debt related to conversion of vessels fall 2010.

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

- *The vessels "Viking Surf" and "Viking Thaugas" have been upgraded and mobilized for contracts with Petrobras. 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 subsea vessel "Viking Forcados" has been offhire in a significant part of the period due to yard stay, partly due to strike on the yard.*

Financing:

For the seismic vessel to be delivered to the Joint Venture Oceanic Seismic Vessels AS in 2011, a financing offer from Eksportfinans and guarantee from GIEK and commercial bank is received. For the supply and subsea vessels to be delivered to a subsidiary of the Eidesvik group in 2012 a financing offer is received. The offer is subject to guarantee from GIEK/commercial bank.

Market and future outlook:

We have seen a gradual improvement of the spot market in the North Sea in 2011, and we expect a further tightening through 2nd and 3rd Quarter for quality tonnage. Further, we see an increased interest for inquiries for quality vessels towards long term contracts.

We expect the market in Brazil as positive, due to Petrobras has communicated a significant increase of demand for vessels.

Eidesvik is of the opinion that major efforts will still be required in order to find new oil- and gas deposits, and then seismic- and subsea tonnage is necessary. Therefore, we are positive to these markets in the short- and longer term.

The recent large number of rig new buildings will result in a larger demand for ships, which make us more positive to the supply vessel segment today than before. Continuously high oil prices, increased activity in major offshore regions, as well as the increase in exploration and production budgets in future years means that we have a positive market outlook.



Resultatregnskap

Konsern (NOK 1 000)

	2011	2010	2010	
	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12	
Driftsinntekter				Operating Income:
Fraktinntekter	248.554	267.912	1.057.973	Freight income
Andre inntekter	(1.013)	(1.118)	(3.268)	Other income
Sum driftsinntekter	247.541	266.794	1.054.705	Total operating income
Driftskostnader				Operating Expenses
Personalkostnader	92.167	82.185	365.759	Personnel expenses
Andre driftskostnader	43.230	36.881	151.846	Other operating expenses
Leie av skip	4.365	16.695	46.934	Vessels on charter
Sum driftskostnader	139.762	135.762	564.539	Total operating expenses
Driftsresultat før avskrivninger	107.779	131.033	490.166	Operating result before depreciations
Ordinære avskrivninger	66.021	68.855	280.010	Ordinary depreciation
Driftsresultat	41.758	62.177	210.156	Operating result
Finansielle poster				Financial Items
Finansinntekter	535	3.581	13.461	Financial income
Finanskostnader	(29.423)	(31.020)	(128.255)	Financial expenses
Verdiendring derivater	9.762	(11.175)	(19.304)	Change in market value on financial instruments
Netto agio (disagio)	85.548	(46.835)	(17.400)	Net agio (disagio)
Sum finansielle poster	66.421	(85.449)	(151.498)	Net financial items
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	(4.104)	(13.872)	Profit from associated companies
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	24.523	(19.734)	(41.127)	Profit from Joint Venture
Resultat før skatt	132.702	(47.110)	3.658	Pre-tax profit
Skattekostnad	(551)	(2.740)	(59.628)	Taxes
Resultat	132.151	(49.850)	(55.970)	Profit
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	(11.824)	6.893	6.240	Currency translation adjustments Joint Ventures
Totalresultat	120.327	(42.957)	(49.730)	Comprehensive income
Overført til				Attributable to
Annen egenkapital majoritet	120.327	-42.957	-49.730	Equity holders of the parent
Minoritetsinteresser	0	0	0	Non-controlling interests
Sum overført	120.327	-42.957	-49.730	Total attributed
Resultat per aksje	3,99	(1,42)	(1,65)	Earnings per share
Utvannet resultat per aksje	3,96	(1,42)	(1,65)	Diluted earnings per share

Balanse

Konsern (NOK 1 000)

	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010	
EIENDELER				ASSETS
Anleggsmidler:				Fixed assets:
Skip	4 239 831	4 294 931	4 288 180	Vessels
Nybyggingskontrakter skip	127 618	0	44 439	Contracts newbuildings
Andre varige driftsmidler	40 014	41 527	40 288	Other assets
Andre langsiktige fordringer	1 353	1 224	1 353	Other long-term receivables
Aksjer i felles kontrollert virksomhet	199 389	192 310	186 690	Shares in Joint Venture
Aksjer	3 692	6 180	3 692	Shares
Sum anleggsmidler	4 611 897	4 536 172	4 564 643	Total fixed assets
Omløpsmidler:				Current assets:
Kundefordringer	179 465	153 665	164 751	Account receivables, freight income
Andre kortsiktige fordringer	86 740	92 606	93 604	Other short-term receivables
Derivater	18 106	25 295	14 548	Financial derivatives
Kontanter og kontantekvivalenter	254 365	403 396	229 914	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	538 676	674 962	502 817	Total current assets
SUM EIENDELER	5 150 573	5 211 134	5 067 460	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
Egenkapital:				Equity capital
Innbetalt kapital	404 827	404 827	404 827	Paid-in capital
Annen egenkapital	1 581 013	1 481 795	1 460 784	Retained earnings
Andre inntekter og kostnader	-24 300	-26 972	-25 474	Other comprehensive income
Minoritetsinteresser	17 902	0	13 526	Non-controlling interests
Sum egenkapital	1 979 442	1 859 650	1 853 662	Total equity
Forpliktelses:				Liabilities:
Utsatt skatt	169	0	169	Deferred tax liabilities
Langsiktige skatteforpliktelses	45 585	0	45 585	Long-term tax liabilities
Derivater	63 165	66 354	72 216	Financial derivatives
Andre langsiktige forpliktelses	9 614	4 391	9 614	Other long-term liabilities
Pantegjeld	2 612 842	2 843 988	2 626 309	Interest-bearing mortgage debt
Sum langsiktige forpliktelses	2 731 376	2 914 733	2 753 894	Total long-term liabilities
Kortsiktige gjeld:				Short-term liabilities:
Pantegjeld	283 758	340 855	285 062	Interest-bearing mortgage debt
Derivater	1 427	520	2 138	Financial derivatives
Leverandørgjeld	28 437	27 182	37 922	Debt to suppliers
Skatt	23 541	8 658	23 550	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld	102 593	59 535	111 232	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld	439 756	436 750	459 904	Total short-term liabilities
Sum gjeld	3 171 132	3 351 483	3 213 798	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 150 573	5 211 134	5 067 460	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Egenkapital oppstilling / Statement of Changes in equity

(NOK 1 000)

		31.03 2011	31.12 2010
Bokført EK ved periodens begynnelse	Equity in the beginning of the period	1.853.662	1.901.514
Resultat i perioden	Profit in the period	132.151	-55.970
Utbetalt utbytte	Paid dividend	0	-15.075
Justering ikke-kontrollerende interesser	Change in non-controlling interests	4.376	13.469
Omregningsdifferanser Joint Venture	Exchange differences Joint Venture	-11.824	6.240
Andre justeringer	Other adjustments	1.077	3.484
Bokført EK ved periodens slutt	Equity at the end of the period	1.979.442	1.853.662

Kontantstrømanalyse/Cash flow statement

(NOK 1 000)

		1.1 - 31.3 2011	1.1 - 31.3 2010	2010
Kontantstrøm fra drift	Cash flow from operating activity	87.766	191.529	634.206
Kontantstrøm fra investeringer	Cash flow from investment activity	-100.577	-8.485	-278.675
Kontantstrøm fra finansiering	Cash flow from finance activity	37.262	-85.943	-431.911
Endring i kontantbeholdning	Changes in cash holdings	24.451	97.101	-76.380
Kontanter ved periodens begynnelse	Liquid assets at the beginning of the period	229.914	306.295	306.294
Kontanter ved periodens slutt	Liquid assets at the end of the period	254.365	403.396	229.914

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

Cash flow from finance 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 interim 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 betydelig eksponert for svingninger i valutakursen mellom NOK og USD. For å redusere denne risikoen løper en del av konsernets gjeld i USD. I tillegg er det inngått valutaterminer for sikring av fremtidige inntekter 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. Fastrenteandelen for lån i NOK er 56 %, og for lån i USD 68 % pr 31.03.11.

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 between USD and NOK. To reduce this risk a share of the group's debt is drawn in USD, and parts of the remaining USD liquidity surplus is sold forward.

The group has debt in USD and NOK, and is exposed to fluctuations in interest rate levels. The Group's interest risk is managed through interest rate swaps and fixed-interest loans. As a consequence of this the economical risk of high interest rates is greatly reduced. The fixed-interest part for debt in NOK is 56 %, and 68 % for USD as per 31.03.11.

Markedsrisiko/Market risk

Konsernet har den vesentlige del av flåten på langsiktige kontrakter. For resten av 2011 er kontraktsdekningen på 91 %. En forventer ikke vesentlige endringer i markedet for de skip som Eidesvik opererer i kommende periode i 2011.

The material part of the group's fleet is on long-term contracts. For the rest of 2011 the contract coverage is 91 %. Material change in the markets Eidesvik operates in is not expected in the coming period in 2011.

Nybyggsrisiko/Newbuild risk

Konsernet har fire nybygg. Det ene eies av det felles kontrollerte selskapet Oceanic Seismic Vessels AS, er sikret kontrakt fra levering. Ytterligere to er LNG-drevne forsyningsfartøy med levering hhv. våren og høsten 2012 som ennå ikke er sikret kontrakt. Ett nybygg er et subsea fartøy som er sikret en 8 års kontrakt fra levering høsten 2012. Byggekontraktene er inngått som fastpriskontrakter.

The group has four new buildings. One of them is owned through the Joint Venture Oceanic Seismic Vessels AS, and is secured contract from delivery. Further two are LNG-fuelled platform supply vessel with delivery spring and fall 2012, respectively, and does not yet have a contract. One new building 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 betalingssevne. 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 bankgaranti eller annen tilfredsstillende garanti.

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 new buildings are paid to yards. The risk for loss of such installments is considered low as bank guarantees or other satisfactory guarantees are obtained.

Likviditetsrisiko/Liquidity risk

For skipet som skal leveres i 2011 er det gitt tilsagn om lån fra Eksportfinans og garantistillelse av GIEK og kommersiell bank. For skipene som skal leveres i 2012 er det gitt tilsagn om lån fra Eksportfinans forutsatt garantistillelse fra GIEK og kommersiell bank.

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

For the vessel to be delivered in 2011 a financing offer from Eksportfinans and guarantee from GIEK and commercial bank is received. For the vessels to be delivered in 2012 a financing offer is received from Eksportfinans provided a guarantee is received from GIEK/commercial bank.

As far as we can see the group will continue to have satisfactory liquidity also when the obligations following the new building activity is considered.

Note 3 - 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 immaterial influenced of 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 is mainly operated in areas which are less exposed to seasonal variations.

Note 4 - Spesielle transaksjoner/Special transactions

Eidesvik Offshore ASA har inngått avtale med Subsea 7 om en 8 års kontrakt for et nytt subsea IMR skip. Kontraksverdi er i overkant av en milliard kroner. I forbindelse med denne kontrakten har Eidesvik Offshore ASA inngått avtale med Ulstein Verft AS om bygging av et IMR subsea skip.

Eidesvik Offshore ASA has entered into a contract with Subsea 7 for an 8-year contract for a new subsea IMR vessel. Contract value is close to one billion NOK. In conjunction with this contract Eidesvik Offshore ASA has entered into an agreement with Ulstein Verft AS for building of an IMR subsea vessel.

Note 5 - Estimer/Estimates

Det har ikke vært endringer i regnskapsmessige estimer som gir vesentlig innvirkning på delårsresultat og -balanse. Det henvises for øvrig til årsregnskapet for 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 6 - 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.

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.

Note 7 - Utbytte/Dividends

Styret har foreslått overfor generalforsamlingen at det utbetales utbytte på kr 1,- pr. aksje for regnskapsåret 2010. Utbyttebetalingen skjer i 2. kvartal 2011.

The Board has proposed to the Annual General Meeting a dividend of NOK 1, - pr. share for the fiscal year 2010. Dividend will be paid in 2 quarter of 2011.

Note 8 - Driftsegmenter/Operating Segments

	Seismic		Subsea		Supply		Other		Total	
	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Driftsinntekter/Operating income*	72 627	73 899	76 285	76 330	93 951	111 719	4 678	4 846	247 541	266 794
Driftskostnader/Operating expenses	35 242	39 342	31 206	26 486	60 575	60 450	12 739	9 483	139 762	135 761
Avskrivninger/depreciation	21 176	23 311	22 870	23 372	21 621	21 326	354	846	66 021	68 855
Driftsresultat / Operating result	16 209	11 246	22 209	26 472	11 755	29 943	-8 415	-5 483	41 758	62 178
Resultat TS/FKV / Profit from AC/JV	24 523	-19 734				-4 104			24 523	-23 838
Antall skip ved periodens slutt (inkl. TS og FKV) Number of ships at end of period (incl. AC and JV)	7	6	5	5	8	10			20	21

Note 9 - Felleskontrollert virksomhet/Joint venture

Sammenfattet finansiell informasjon pr 31.03.2011 om de enkelte felleskontrollerte selskapene:

Summarized financial information pr 31.03.2011 of the individual joint venture companies:

Alle tall i TUSD/All numbers in TUSD

Enhet	Eiendeler/ Assets	Gjeld/ Liability	EK/Equity	Omsetning/ Revenues	Årsresultat/ Profit
Eidesvik Seismic Vessel AS	162.582	127.637	34.945	3.459	2.052
Oceanic Seismic Vessel AS	67.538	31.573	35.964	0	6.198
Totalt	230.120	159.210	70.909	3.459	8.250

Eidesvik eier 51% i begge selskapene.

Eidesvik owns 51% of both companies.

Note 10 - Nøkkeltall pr aksje/Financial ratio pr share

		31.mar 2011	31.mar 2010
Antall aksjer (tusen)	Number of Shares (thousands)	30.150	30.150
Resultat pr aksje, kr	Earnings pr share, NOK	3,99	-1,42
Bokført egenkapital pr aksje, kr	Equity pr share, NOK	65,65	61,68
Egenkapitalandel	Equity Ratio	38 %	36 %
EBITDA margin eks salgsgvinst	EBITDA margin excl. gain on sale	44 %	49 %
EBIT margin eks salgsgvinst	EBIT margin excl. gain on sale	17 %	23 %

Note 11 – Finansposter

		31.mar 2011	31.mar 2010
Finansinntekter	Financial income	535	3.581
Tap ved salg av aksjer	Loss related to sale of shares	0	0
Andre rente- og finanskostnader	Other interest and financial expenses	-29.423	-31.020
Endring i markedsverdi renteinstrumenter	Change in market value on interest instruments	9.762	-11.175
Realisert agio valutaterminer	Realized agio on foreign exchange contracts	3.757	4.821
Realisert agio annet	Realized agio - others	57.190	5.501
Urealisert agio valutaterminer	Unrealized agio - on foreign exchange contracts	3.558	-3.104
Urealisert agio lån	Unrealized agio - loans	21.042	-54.059
Netto finansposter	Net financial items	66.421	-85.455

Note 12 - Netto rentebærende gjeld

		31.03 2011	31.03 2010
Langsiktig rentebærende gjeld	Long term interest-bearing mortgage debt	2 612 842	2 843 988
Påløpne rentekostnader	Accrued interests	23 224	25 305
1. års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld	1st year installment on long term interest-bearing mortgage debt	260 534	315 550
Sum rentebærende gjeld	Total interest-bearing debt	2 896 600	3 184 843
Kontanter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	254 365	403 396
Netto rentebærende gjeld	Net interest-bearing debt	2 642 235	2 781 447

Note 13 - Transaksjoner med nærstående/Related-party transactions

Ut over ordinære driftsrelaterte transaksjoner med de felles kontrollerte selskapene Eidesvik Seismic Vessels AS og Oceanic Seismic Vessels 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 and Oceanic Seismic Vessels AS, no material related-party transactions have been conducted. Reference is incidentally made to filings of notifyable tradings and top-management granted share options.

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

Eidesvik og CGGVeritas er enige om å etablere et felles selskap for drift av 10 høykapasitets seismikkskip. I forbindelse med selskapsetableringen går alle skip 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" vil bli forlenget med hhv. 1 år, 2 år, 4 år og 2 år.

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

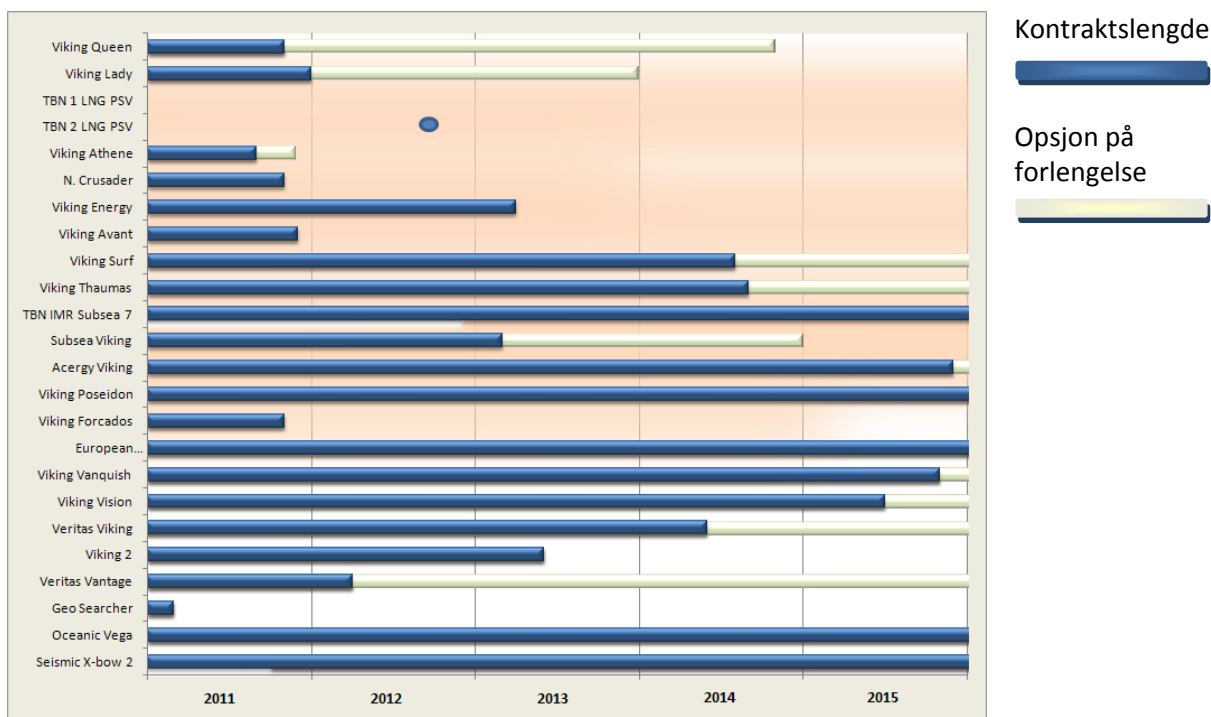
Note 15 - Aksjonærforhold/Shareholders

Det har ikke vært vesentlige endringer i aksjonærsammensetningen i perioden.

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

20 største aksjonærer pr 31.03.2011/20 largest shareholders pr 31.03.2011		ANDEL/ SHARE	
NAVN/NAME	STED/PLACE		
EIDSVIK INVEST AS	BØMLO	66,9 %	
SKAGEN VEKST	OSLO	5,6 %	
PARETO AKSJE NORGE	OSLO	5,2 %	
PARETO AKTIV	OSLO	2,4 %	
ODIN OFFSHORE	OSLO	2,3 %	
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	OSLO	2,0 %	
KLP AKSJE NORGE VPF	OSLO	2,0 %	
TVEITÅ EINAR KRISTIAN	HORNNES	1,8 %	
PARETO VERDI VPF	OSLO	1,2 %	
HUSTADLITT AS	MOLDE	0,6 %	
JIMBA INVEST AS	FLORØ	0,5 %	
TVEITÅ OLAV MAGNE	HORNNES	0,5 %	
BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	BELGIA	0,5 %	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	SVERIGE	NOM	0,4 %
LØREN HOLDING AS	FROGNER	0,4 %	
MUSTAD INDUSTRIER AS	OSLO	0,3 %	
SPAREBANKEN VEST	BERGEN	0,3 %	
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES TRUST	STORBRIANNIA	NOM	0,3 %
SKAGEN VEKST III	OSLO	0,3 %	
CACEIS BANK LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	0,3 %	

Kontraktstatus



Resultatregnskap 5 siste kvartaler/Profit and loss last 5 quarters

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2010
Driftsinntekter:	Operating Income:						
Fraktinntekter	Freight income	248.554	261.935	255.738	272.388	267.912	1.057.973
Andre inntekter	Other income	(1.013)	-530	-1.064	-556	(1.118)	(3.268)
Sum Driftsinntekter	Total operating income	247.541	261.405	254.674	271.832	266.794	1.054.705
Driftskostnader:	Operating Expenses:						
Personalkostnader	Personell expenses	92.167	102.756	95.757	85.061	82.185	365.759
Andre driftskostnader	Other operating expenses	43.230	45.905	36.773	32.287	36.881	151.846
Leie av skip	Vessels on charter	4.365	4.462	8.859	16.918	16.695	46.934
Sum driftskostnader	Total operating expenses	139.762	153.123	141.389	134.266	135.762	564.539
Driftsresultat før avskrivninger	Operating profit before depreciations	107.779	108.282	113.285	137.566	131.033	490.166
Ordinære avskrivninger	Ordinary depreciation	66.021	69.550	69.217	72.387	68.855	280.010
		0					0
Driftsresultat	Operating profit	41.758	38.732	44.068	65.178	62.177	210.156
Finansielle poster:	Financial Items:						
Finansinntekter	Financial income	535	5.066	3.166	1.648	3.581	13.461
Finanskostnader	Financial expenses	(29.423)	-34.444	-33.599	-28.731	(31.020)	(128.255)
Verdiendring derivater	Change in market value on financial instruments	9.762	25.764	-5.179	-28.714	(11.175)	(19.304)
Netto agio (disagio)	Net agio (disagio)	85.548	-5.349	182.064	-147.280	(46.835)	(17.400)
Sum finansielle poster	Net financial items	66.421	-8.963	146.452	-203.076	(85.449)	(151.498)
Resultat fra tilknyttede selskap	Profit from associated companies	0	0	-1.048	-9.182	(4.104)	(13.872)
Resultat fra felles kontrollert virksomhet	Profit from Joint Venture	24.523	3.559	30.066	-55.018	(19.734)	(41.127)
Resultat før skatt	Pre-tax profit	108.179	33.328	219.538	-202.098	(47.110)	3.658
Skattekostnad	Taxes	(551)	-54.473	-593	-1.822	(2.740)	(59.628)
Resultat	Profit	108.179	-21.144	218.945	-203.920	(49.850)	(55.970)
Omregningsdifferanser felles kontrollert virksomhet	Currency translation adjustments - Joint Ventures	(11.824)	536	-15.418	14.228	6.893	6.240
Totalresultat	Comprehensive income	96.355	-20.608	203.527	-189.692	(42.957)	(49.730)
Overført til Annen egenkapital majoritet	Attributable to Equity holders of the parent	96.355	-20.608	203.527	(189.692)	(42.957)	-49.730
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests	0	0	0	0	0	0
Sum overført	Total attributed	96.355	-20.608	203.527	-189.692	(42.957)	-49.730
Resultat per aksje	Earnings per share	3,20	-0,68	6,75	-6,29	-1,42	(1,65)
Utvannet resultat per aksje	Diluted earnings per share	3,17	-0,68	6,70	-6,29	-1,42	(1,65)

Balanse 5 siste kvartaler/Balance Sheet last 5 quarters

Konsern/Consolidated (NOK 1 000)		2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1
EIENDELER	ASSETS					
Anleggsmidler:	Fixed assets:					
Skip	Vessels	4.239.831	4.291.922	4.298.105	4.272.419	4.294.931
Nybyggingskontrakter skip	Contracts newbuildings	127.618	44.211	22.085	0	0
Andre varige driftsmidler	Other assets	40.014	40.288	40.445	41.296	41.527
Derivater	Financial derivatives	0	0	2.720	0	3.795
Andre langsiktige fordringer	Other long-term receivables	1.353	702	702	702	1.224
virksomhet	Shares in Joint Venture	199.389	186.690	166.167	151.521	192.310
Aksjer	Shares	3.692	3.142	3.143	4.279	6.180
Sum anleggsmidler	Total fixed assets	4.611.897	4.566.956	4.533.368	4.470.217	4.539.967
Omløpsmidler:	Current assets:					
Kundefordringer	Account receivables,	179.465	155.660	142.512	193.571	153.665
Andre kortsiktige fordringer	Other short-term receivables	86.740	97.349	134.162	126.219	92.606
Derivater	Financial derivatives	18.106	14.548	21.342	1.445	21.500
Kontanter og kontantekvivalenter	Cash and cash equivalents	254.365	229.914	252.895	330.102	403.396
Sum omløpsmidler	Total current assets	538.676	497.472	550.911	651.337	671.167
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS	5.150.573	5.064.428	5.084.280	5.121.554	5.211.134
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES					
Egenkapital:	Equity capital					
Innbetalt kapital	Paid-in capital	404.827	404.827	404.827	404.827	404.827
Annen egenkapital	Retained earnings	1.581.013	1.460.600	1.481.745	1.262.800	1.481.795
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	-24.300	-25.291	-26.407	-12.187	-26.972
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests	17.902	13.526	0	0	0
Sum egenkapital	Total equity	1.979.442	1.853.662	1.860.165	1.655.440	1.859.650
FORPLIKTELSE:	LIABILITIES:					
Utsatt skatt	Deferred tax liabilities	169	169	0	0	0
Langsiktige skatteforpliktelser	Long-term tax liabilities	45.585	45.585	0	0	0
Derivater	Financial derivatives	63.165	72.216	100.118	93.563	54.680
Andre langsiktige forpliktelser	Other long-term liabilities	9.614	9.614	4.391	4.391	4.391
Pantegjeld	Interest-bearing mortgage debt	2.612.842	2.626.804	2.669.130	2.868.281	2.843.988
Sum langsiktige forpliktelser	Total long-term liabilities	2.731.376	2.754.389	2.773.639	2.966.234	2.903.059
Kortsiktige gjeld:	Short-term liabilities:					
Pantegjeld	Interest-bearing mortgage debt	283.758	285.061	335.782	362.191	340.855
Derivater	Financial derivatives	1.427	2.138	0	2.799	12.194
Leverandørgjeld	Debt to suppliers	28.437	37.921	39.773	54.902	27.182
Skatt	Tax payable	23.541	24.427	5.877	6.225	8.658
Annen kortsiktig gjeld	Other short-term liabilities	102.593	106.828	69.043	73.763	59.535
Sum kortsiktig gjeld	Total short-term liabilities	439.756	456.377	450.475	499.880	448.424
Sum gjeld	Total liabilities	3.171.132	3.210.766	3.224.115	3.466.114	3.351.483
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	5.150.573	5.064.428	5.084.280	5.121.554	5.211.134

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