

Driftsinntektene i 4. kvartal 2008 var MNOK 295,4, som utgjør en økning på 46% fra 2007 (MNOK 202,8 i samme periode i 2007). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var på MNOK 141,9 (MNOK 62,6), som er det høyeste i Eidesviks historie i et kvartal når en ser bort fra salgsgevinster. Driftsresultat (EBIT) var på MNOK 79,1 (MNOK 13,4). Resultat før skatt var på minus MNOK 542,9 (minus MNOK 38,9), som i det vesentligste skyldes urealisert valutatap på lån og valutaterminkontrakter i USD, samt verdifall på fastrentekontrakter. Den totale virkningen av styrkingen av USD er imidlertid positiv for konsernet. Resultat etter skatt var på minus MNOK 484,7 (minus MNOK 261,9).

**Nyheter i 4. kvartal:**

- Inngått ny T/C kontrakt med Sonangol Pesquisa S.A. i Angola for forsyningsskipet "Viking Thaumás". Kontrakten er til markedsmessige vilkår og har varighet på 18 mnd fast med opsjon for 6 mnd forlengelse.

**Nyheter etter 31.12.2008:**

- Tatt levering av "Viking Poseidon", et stort undervannskonstruksjonsskip med X-bow design. Skipet påbegynte en 8 års T/C kontrakt med Veolia ES Special Services Inc etter levering i januar 2009. Skipet er etter utkjøp av resterende minoritetsaksjonærer heleid av Eidesvik Offshore ASA.
- Levert "Viking Nereus" til nye eiere. Gevinst i 1. Kvartal 2009 på MNOK 135.

**Resultater 4. kvartal 2008**

Kvartalsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med IFRS/IAS.

Forskjellen i driftsinntekt, -kostnad og -resultat i forhold til samme periode forrige år er i hovedsak knyttet til følgende forhold:

Flåtefornyelse:

- Nybygget "Acergy Viking" ble levert og gikk inn på kontrakt med Acergy ultimo desember 2007
- Nybygget "Viking Queen" ble levert og gikk inn på kontrakt med StatoilHydro primo februar 2008.
- Ombygging av MPSV "Viking Poseidon" til seismikkskipet "Viking Vanquish" ble påbegynt primo april 2007 og fullført primo november samme år, hvoretter skipet gikk inn på kontrakt med CGGVeritas.

Finansposter:

Periodens finanskostnader var på MNOK 56,4 (MNOK 31,1). Økningen var relatert til finansiering av nye skip, samt finanskostnad knyttet til neddiskontert skatteforpliktelse i forbindelse med rederiskatteordningen med MNOK 8,5. Urealisert tap på derivater var i perioden på MNOK 85,6. (minus MNOK 31,1) Dette var relatert til fall i markedsverdi på fastrentekontrakter i USD og NOK. Realisert valutatap på MNOK 14,2 (minus MNOK 15,9) var i hovedsak relatert til oppgjør av valutaterminkontrakter ved omlegging av lån i NOK til USD. Urealisert valutatap på MNOK 469,3 (MNOK 27,3) var relatert til langsiktige lån i en sterkere USD og verdiendring av valutaterminkontrakter i USD. Den sterkere USD medfører betydelig økning av den del av driftsinntektene som ikke medgår til betjening av renter og

## Kvartalsrapport Q4 2008

avdrag, eller er forhåndssolgt til faste kurser. En høy USD kurs vil over tid medføre en styrking av økonomien i Eidesvik Offshore ASA konsernet. Selskapet har i 4. Kvartal inngått terminkontrakter som sikrer betydelig salg av USD på snittkurser rundt NOK 6,41 for de neste årene.

### Skatt:

Negativ skattekostnad på MNOK 58,3 er i hovedsak en følge av endringen i regnskapsførsel av miljødelen av rederiskatten. Etter skattemyndighetenes bestemmelser skal denne nå føres som ubeskattet egenkapital i stedet for som skatteforpliktelse. Videre er det foretatt nedskrivning av tidligere balanseført utsatt skattefordel.

### **Finansiering og kapitalstruktur**

Bokført egenkapital pr 31.12.2008 var på MNOK 842,4 (MNOK 1.478,7), som tilsvarer en egenkapitalprosent på 18,5 %. Total bokført egenkapital pr aksje er på NOK 27,94. Aksjekursen 31.12.2008 var til sammenligning NOK 18,30. Dette tilsvarer en markedsverdi på MNOK 551,7.

Nybyggene "Viking Poseidon" og "Viking Lady", begge med levering i 1. kvartal 2009 er begge sikret fullt ut tilfredsstillende finansiering. For to nybygg som skal leveres i mars og juni 2010 er det tilsagn om lån fra Eksportfinans. Begge disse skipene er sikret 12-års kontrakter og selskapet forventer at den endelige finansieringen av disse skipene vil falle på plass i nær framtid.

Selskapet har for øvrig ikke behov for ytterligere finansiering før eventuell refinansiering av mindre lån i 2012.

Verdianslag på flåten innhentet fra tre uavhengige meglere anslår flåteverdien til MNOK 5.730, en merverdi på MNOK 2.203 i forhold til skipenes bokførte verdi. Da skipene i hovedsak går på langsiktige kontrakter, hvor avkastningen ikke gjenspeiler dagens markedsverdier, kan en derfor ikke legge til grunn at merverdien er så høy som markedsverdien skulle tilsi.

Styret vil innstille for Generalforsamlingen at det utbetales utbytte for 2008 på NOK 0,50 pr aksje.

### **Kontantstrøm:**

Kontantstrøm fra drift beløper seg i kvartalet til MNOK 145,0 (MNOK 88,9).

Negativ kontantstrøm knyttet til investeringsaktiviteter på MNOK 43,0 er knyttet til investeringer på nybygg, eksisterende tonnasje og kjøp av den resterende 5 % aksjepost i Eidesvik OCV KS eid av minoritetsaksjonærer.

Negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på MNOK 107,1 består av renter og avdrag i perioden, ny gjeld knyttet til byggelånsfinansiering av deler av nybyggingsprogrammet, og realiserte valutaterminer.

### **Marked og framtidssutsikter:**

På grunn av finanskrisen og lav oljepris er det stor usikkerhet omkring igangsetting av nye prosjekter på verdensbasis. Dette vil kunne få negative konsekvenser for etterspørselen etter



servicefartøyer i oljevirkosmheten. Her vil utviklingen i oljeprisen være av vesentlig betydning.

For 2009 har Eidesvik en kontraktsdekning på 92%. Basert på denne kontraktsporteføljen forventer selskapet en økning både i omsetning og driftsresultat i 2009, sammenlignet med 2008.



Operating income in 4th Quarter 2008 was MNOK 295,4, which represents an increase of 46% from 2007 (MNOK 202,8 in the corresponding period in 2007). Operating result before depreciation (EBITDA) was MNOK 141,9 (MNOK 62,6), which is all time high for a quarter excluded gain on sale in Eidesvik's history. Operating result (EBIT) was MNOK 79,1 (MNOK 13,4). Pre-tax profit was minus MNOK 542,9 (minus MNOK 38,9), which in all material aspects is the result of unrealized disagio from debt and foreign exchange forward contracts in USD, and loss on market value on interest rate swaps. The total effect of the strengthening of USD is however positive for the group. Profit after tax was minus MNOK 484,7 (minus MNOK 261,9).

### News in 4th Quarter:

- Entered into a new T/C contract with Sonangol S.A. in Angola for the supply vessel "Viking Thaumás". The contract is at current market terms and has a firm period of 18 months with option for further 6 months.

### News after 31.12.08:

- Taken delivery of "Viking Poseidon", a large subsea construction vessel with X-bow design. The vessel commenced on an 8-year contract with Veolia ES Special Services Inc after delivery in January 2009. The vessel is, after buyout of minority shareholders, wholly-owned by Eidesvik Offshore ASA.
- Delivered "Viking Nereus" to new owners. Gain on sale of vessel of MNOK 135 will be recognized in the 1<sup>st</sup> Quarter 2009 accounts.

### Results 4<sup>th</sup> Quarter 2008

The Quarterly account is prepared in accordance with the IFRS/IAS.

The change in operating income, operating expenses and result compared to the corresponding period last year is mainly an effect of the following:

#### Fleet renewal:

- The newbuild "Acergy Viking" was delivered and commenced contract with Acergy ultimo December 2007
- The newbuild "Viking Queen" was delivered and commenced contract with StatoilHydro primo February 2008.
- Conversion of MPSV "Viking Poseidon" to seismic vessel "Viking Vanquish" commenced primo April 2007 and was completed primo November, after which the vessel commenced on contract with CGGVeritas.

#### Financial items:

The period's financial expenses was MNOK 56,4 (MNOK 31,1). The increase was related to financing of new vessels, and accrued interest of MNOK 8,5 related to the discounted tax liability of the shipowner taxation regime. Unrealized loss on change in marketvalue of financial instruments in the period was MNOK 85,6 (minus MNOK 31,1). This was related to a drop in marketvalue on interest rate swaps in USD and NOK. Realized disagio of MNOK 14,2 (minus 15,9) was mainly a result of settlement of foreign exchange forward contracts when converting NOK debt to USD debt. Unrealized disagio of MNOK 469,3 (MNOK 27,3) was related to long-term debt in a stronger USD and change in marketvalue of foreign exchange forward contracts in USD. The strengthening of USD results in a significant



### Report 4th Quarter 2008

increase in the part of operating income not servicing interest, instalments and currency already sold forward. A high USD rate will in the longer perspective strengthen the economy in Eidesvik Offshore ASA group. In 4th Quarter the company has entered into foreign exchange forward contracts which secures sale of a significant amount of USD the next years at an average rate of 6,41.

#### Tax:

Negative tax expense of MNOK 58,3 is mainly related to the change in accounting principle of the environmental part of the shipowner taxation. According to the tax authorities' regulations it will be recognised as untaxed equity instead of being recognised as tax liability. Further, impairment of previous deferred tax asset is recognised.

#### **Financing and capital structure**

Book equity at 31.12.2008 was MNOK 842,4 (MNOK 1.478,7), i.e. an equity ratio of 18,5 %. Total booked equity pr. share is NOK 27,94. The corresponding market quotation at Oslo Stock Exchange closed at NOK 18,3. This is representing an market value of MNOK 551,7.

The newbuilds "Viking Poseidon" and "Viking Lady", both being delivered in 1<sup>st</sup> Quarter 2009 are both secured satisfactory financing. For the two newbuilds being delivered in March and June 2010 Eksportfinans loan is confirmed. Both of the vessels are secured 12-year contracts, and the company expects that the final financing of these vessels will be confirmed in the near future.

The company does not incidentally require further financing before a possible refinancing of minor debt in 2012.

A fair market value assessment from 3 independent brokers indicate the fleet value to be MNOK 5.730, an excess value of MNOK 2.203 compared to book value of the vessels. As the vessels mainly are operated on long-term contracts, where the return does not reflect the current market value assessments, one cannot rely on that the excess value is as large as the current market value assessment indicates.

The Board of Directors will propose to the General Meeting a dividend for 2008 of NOK 0,50 pr share.

#### **Cash flow:**

Cash flow from operating activities in the quarter amounts to MNOK 145,0 (MNOK 88,9).

Negative cash flow from investment activities of MNOK 43,0 is related to investment in newbuild, existing fleet and purchase of the remaining 5 % block of shares in Eidesvik OCV KS previously owned by minority shareholders.

Negative cash flow from financing activities of MNOK 107,1 is related to interest and installments on debt, new debt related to the newbuilding program, and realized foreign exchange forward contracts.

#### **Market and future outlook**

Due to the finance crisis and low oilprice there is much uncertainty regarding start-up of new projects globally. This may result in negative consequences for the demand for oil service vessels. The development in the oilprice will be of material importance.



## **Eidesvik Offshore ASA**

### **Report 4th Quarter 2008**

For 2009 Eidesvik has a contract coverage of 92 %. Based on this contract portfolio the company expects an increase in both income and operating result in 2009 compared to 2008.

## Eidesvik Offshore ASA

	<b>2008</b>	2007	<b>2008</b>	2007
	<b>Q4</b>	Q4	<b>1.1.-31.12.</b>	1.1.-31.12.
(NOK 1000)				
Operating Income:				
Freight income	<b>271.472</b>	193.128	<b>941.270</b>	714.256
Other income	<b>23.880</b>	9.635	<b>23.880</b>	38.690
<b>Total operating income</b>	<b>295.352</b>	202.763	<b>965.150</b>	752.946
Operating Expenses				
Crew expenses	<b>99.699</b>	71.784	<b>328.616</b>	241.589
Other operating expenses	<b>37.558</b>	52.817	<b>127.147</b>	146.836
Vessels on charter	<b>16.241</b>	15.570	<b>64.036</b>	55.277
<b>Total operating expenses</b>	<b>153.498</b>	140.171	<b>519.799</b>	443.701
<b>Operating result before depreciations</b>	<b>141.855</b>	62.592	<b>445.351</b>	309.245
Ordinary depreciation	<b>62.743</b>	49.179	<b>227.017</b>	158.206
Writedown on assets	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0
<b>Operating result</b>	<b>79.112</b>	13.413	<b>218.334</b>	151.039
Result associated companies	<b>0</b>	(16.785)	<b>0</b>	(16.785)
Financial Items				
Financial income	<b>3.511</b>	3.306	<b>10.353</b>	12.998
Financial expenses	<b>(56.433)</b>	(31.134)	<b>(177.344)</b>	(103.152)
Change in marketvalue on financial instruments	<b>(85.628)</b>	(15.868)	<b>(101.639)</b>	(17.958)
Realized agio (disagio)	<b>(14.184)</b>	(19.188)	<b>159.463</b>	5.266
Unrealized agio (disagio)	<b>(469.310)</b>	27.317	<b>(705.457)</b>	149.191
<b>Net financial items</b>	<b>(622.043)</b>	(35.568)	<b>(814.624)</b>	46.345
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(542.932)</b>	(38.940)	<b>(596.290)</b>	180.599
Taxes	<b>58.269</b>	(222.988)	<b>16.208</b>	(227.216)
<b>Profit</b>	<b>(484.662)</b>	(261.928)	<b>(580.082)</b>	(46.617)

# Eidesvik Offshore ASA

## BALANCE SHEET

ASSETS	<b>31.12.2008</b>	31.12.2007
Fixed assets:		
Deferred tax assets	<b>0</b>	33.304
Other assets	<b>46.834</b>	47.048
Vessels	<b>3.405.281</b>	3.359.453
Contracts newbuildings	<b>439.221</b>	244.827
Derivatives	<b>0</b>	12.302
Other long-term receivables	<b>2.698</b>	3.071
Shares	<b>34.914</b>	23.671
<b>Total fixed assets</b>	<b>3.928.948</b>	3.723.677
Current assets:		
Account receivables, freight income	<b>206.480</b>	227.893
Other short-term receivables	<b>86.410</b>	63.389
Assets held for sale	<b>121.658</b>	0
Other securities	<b>171</b>	135.500
Bank deposits	<b>211.190</b>	122.581
<b>Total current assets</b>	<b>625.909</b>	549.363
<b>Total assets</b>	<b>4.554.857</b>	4.273.040
EQUITY AND LIABILITIES		
Equity capital		
Paid-in capital	<b>419.491</b>	449.391
Retained earnings	<b>463.846</b>	1.048.955
Other equity not recognised in P & L	<b>-40.972</b>	-46.463
Minority interests	<b>0</b>	26.800
<b>Total equity capital</b>	<b>842.365</b>	1.478.683
Liabilities:		
Long-term tax liabilities	<b>122.286</b>	134.700
Derivatives	<b>289.324</b>	13.457
Other long-term liabilities	<b>4.442</b>	6.309
Interest-bearing mortgage debt	<b>2.742.750</b>	2.048.978
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>3.158.802</b>	2.203.444
Short-term liabilities:		
Debt to suppliers	<b>42.984</b>	45.921
Other short-term liabilities	<b>510.706</b>	544.992
<b>Total short-term liabilities</b>	<b>553.690</b>	590.913
<b>Total liabilities</b>	<b>3.712.492</b>	2.794.358
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>4.554.857</b>	4.273.040

## Eidesvik Offshore ASA

### Cash flow statement

	<b>2008</b>	2007	<b>2008</b>	2007
	<b>Q4</b>	Q4	<b>1.1-31.12.</b>	1.1-31.12.
Cash flow from operating activity	<b>144.968</b>	88.931	<b>421.736</b>	297.773
Cash flow from investment activity	<b>-42.969</b>	-615.789	<b>-655.169</b>	-1.020.712
Cash flow from finance activity	<b>-107.110</b>	346.128	<b>322.042</b>	728.369
Changes in liquidity over the period	<b>-5.111</b>	-180.730	<b>88.609</b>	5.430
Liquid assets at the beginning of the period	<b>216.301</b>	303.311	<b>122.581</b>	117.151
Liquid assets at the end of the period	<b>211.190</b>	122.581	<b>211.190</b>	122.581

### Segment reporting

Operating income	Seismic	Subsea	PSV	Other	Total
<b>4th quarter 2008</b>	<b>88.139</b>	<b>66.340</b>	<b>128.318</b>	<b>12.555</b>	<b>295.352</b>
4th quarter 2007	72.536	49.082	76.570	4.574	202.763
<b>Total 2008</b>	<b>298.629</b>	<b>216.954</b>	<b>423.498</b>	<b>26.069</b>	<b>965.150</b>
Total 2007 *)	216.004	195.857	331.598	9.486	752.946

Operating profit	Seismic	Subsea	PSV	Other	Total
<b>4th quarter 2008</b>	<b>16.110</b>	<b>22.947</b>	<b>44.919</b>	<b>-4.864</b>	<b>79.112</b>
4th quarter 2007	4.942	17.980	-6.115	-3.394	13.413
<b>Total 2008</b>	<b>53.206</b>	<b>65.831</b>	<b>120.572</b>	<b>-21.275</b>	<b>218.334</b>
Total 2007 *)	37.793	86.779	49.314	-22.847	151.039

\*) Operating income and operating profit in the Subsea segment in 2007 includes a MNOK 29,1 gain on sale of the vessel "Kingfisher".

### CHANGES IN EQUITY

	<b>2008</b>	2007	<b>2008</b>	2007
	<b>Q4</b>	Q4	<b>1.1.-31.12.</b>	1.1.-31.12.
Equity in the beginning of the period	<b>1.333.522</b>	1.743.738	<b>1.478.682</b>	1.524.562
Result in the period	<b>-484.662</b>	-261.928	<b>-580.082</b>	-46.617
Dividend			<b>-30.150</b>	-30.150
Change in minority share	<b>-6.670</b>		<b>-26.800</b>	26.800
Other adjustments	<b>175</b>	-3.127	<b>715</b>	4.088
<b>Equity in the end of the period</b>	<b>842.365</b>	1.478.683	<b>842.365</b>	1.478.683