



DOF ASA 2. kvartal 2010

DOF

www.dof.no

Konsernets inntekter var i 2. kvartal NOK 1 521 mill (NOK 1 083 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 485 (NOK 333 mill).

DOF ASA er et internasjonalt konsern som eier og driver en flåte bestående av supply- og subsea fartøyer og ingeniørselskaper som tilbyr tjenester innenfor subsea markedet. Konsernet har en moderne flåte med en gjennomsnittsalder på 6,5 år. Pr. august bestod flåten av 67 skip (inkludert nybygg), og en flåtefordeling som følger: 22 AHTS, 20 PSV og 25 CSV. I tillegg eier konsernet 36 ROV'er.

DOF ASA har en langsiktig og industriell strategi for sin virksomhet og har hoveddelen av flåten på langsiktige kontrakter. Pr. august utgjorde den økonomiske verdien av kontraktene (ekskl. opsjoner) ca NOK 19,5 milliarder. Kontraktdekning i 2010 er 95% og i 2011 ca 70%.

Vesentlige hendelser etter første kvartal

DOF gruppen har fornyet flere befrakningskontrakter og inngått nye langsiktige kontrakter, herunder fire 8 års kontrakter for Petrobras. Samlet verdi av inngåtte kontrakter i perioden utgjør i brutto verdi ca NOK 6 milliarder.

Konsernet har solgt ett skip og to nybyggingskontrakter i perioden.

Datterselskapet Norskan har kontrahert to nybygg ved STX Promar i Brasil, med levering i 2012 og 2013. Skipene er sikret langsiktige kontrakter med Petrobras.

DOF ASA har utstedt et nytt 3 års obligasjonslån på NOK 950 mill. Det nye lånet er benyttet til tilbakekjøp av hoveddelen av et obligasjonslån med forfall i 2011.

Datterselskapet, DOF Subsea har i perioden kjøpt SWG Offshore, en ingeniørvirksomhet i Australia.

DOF tok levering av Skandi Vega i mai. Skandi Skolten ble levert til DOF Installer fra verft i juli.

Hovedpunkter regnskap for 2. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 521 mill (NOK 1 082,5 mill)
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 485 mill (NOK 333 mill)
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 198 mill (NOK 145 mill)
- Andre finanskostnader utgjør NOK -106 mill (NOK -106 mill)
- Resultat fra tilknyttet selskap utgjør NOK 1 mill (NOK 172 mill)
- Urealisert agio/disagio utgjør NOK -252 mill (NOK 197 mill)
- Resultat før skatt utgjør NOK -159 mill (NOK 405 mill)
- Netto rentebærende gjeld er pr. 30.06.2010 NOK 13 157 mill (NOK 10 615 mill)
- Forskuddbetalte terminer skip er pr. 30.06.2010 NOK 3 354 mill (NOK 4 095 mill)
- Bokført egenkapital er pr. 30.06.2010 NOK 6 525 mill (NOK 6 411 mill).

Kommentarer til driften i 2. kvartal

Selskapet har hatt jevn drift av supplyflåten med en utnyttelse på tilnærmet 100% i perioden. Ett supply fartøy, Skandi Admiral, har operert i spotmarkedet i hele kvartalet og utnyttelsesgraden og ratenivået har vært god sammenlignet med forrige kvartal. Ett nybygg, Skandi Vega, startet en 5 års kontrakt for Statoil i slutten av mai og Skandi Captain startet sin 3 års kontrakt i Brasil i juni etter å ha gjennomført en mindre ombygging. Et skip, Skandi Emerald, er solgt i perioden, dette gav en gevinst på ca. NOK 15 mill.

Subsea flåten har hatt en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad på ca. 90% i 2. kvartal mot en utnyttelsesgrad på 85% i 1. kvartal. DOF Subsea har i tillegg hatt full effekt fra driften av to nybygg, Skandi Aker og Skandi Santos, som ble levert i første kvartal.

Finansresultat og skatt

Norskan benytter funksjonell valuta i BRL og ved store bevegelser mot USD gir dette en høy regnskapsmessig effekt selv om Norskan i begrenset grad er eksponert mot valuta da alle langsiktige kontrakter er sikret i tilsvarende valuta som drifts- og finanskostnader.

FINANSIELL RAPPORT 2. KVARTAL 2010



DOF Subsea har hensyntatt skattekostnad i forbindelse med inntreden i ny rederiskatteordning, total NOK 50 mill.

Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld er NOK 13 157 mill pr 30.06.10 mot NOK 11 073 ved årsskiftet. Økning i netto rentebærende gjeld er opptak av ny langsiktig gjeld i forbindelse med levering av nye skip. Ett skip er levert i 2. kvartal. Likviditetsbeholdning pr. 30.06.10 utgjør NOK 1 835 mill, hvorav NOK 966 mill er bunden likviditet i forbindelse med langsiktig gjeld.

Netto kontantstrøm fra investeringer i perioden utgjorde NOK -2 572 mill (NOK- 1 613 mill), og netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter NOK 1 534 mill (NOK 867 mill).

Finansiering og kapitalstruktur

DOF ASA har i juli utstedt et nytt 3 årig usikret obligasjonslån på NOK 950 mill, og kjøpt tilbake hoveddelen, (NOK 662 mill), av obligasjonslån med forfall i juni 2011. Kontanteffekt fra denne transaksjonen utgjorde ca NOK 225 mill umiddelbart, samt at konsernets likviditet er forbedret med NOK 950 mill i perioden 2011-2013. Regnskapsmessig blir denne refinansiering hensyntatt f.o.m. 3. kvartal.

Norskan har i perioden avtalt gode betingelser med BNDES for 3 nybygg i Brasil og sikret ca. 80-90% finansiering av byggekost for disse skipene. Norskan har i tillegg sikret tilsagn fra MMF (Merchant Marine Fund) for ytterligere 2 nybygg i Brasil.

Konsernets gjenværende forpliktelser på skip under bygging utgjør ca NOK 8 400 mill og gjelder leveringer i perioden 2010-2013. Planlagt fremmedkapital finansiering av dette nybyggingsprogram utgjør ca NOK 7 400 mill, hvorav 80% er sikret.

Konsernet har pr juni en andel kortsiktig del av langsiktig gjeld på NOK 4 257 mill, hvorav av ca NOK 3,800 mill gjelder lån som har ballong med forfall før juni 2011. Selskapet har avtalt refinansiering av ca. NOK 1 000 mill og er i prosess med å få refinansiert ytterligere ca NOK 2 200 mill innen utgangen av 2010.

DOF Installer har i april gjennomført en kapitalutvidelse på totalt kr 150 mill ved utstedelse

av 7 500 000 aksjer. DOF Subsea eier ca. 67% i selskapet etter denne transaksjonen.

DOF gruppen har i perioden ferdigstilt restrukturering i konsernet som forberedelse til en eventuell børsnotering av Norskan i Brasil. I tillegg er Norskan Offshore SA godkjent som offentlig (public) selskap i Brasil.

Aksjonærforhold

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 30. juni var det 4 239 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 30. juni 2010 var 42,30.

Flåten-/virksomheter

Skandi Emerald, eid av Aker DOF Deepwater ble i juni solgt til ny eier i Vietsopetro til en pris USD 65 mill. DOF gruppen eier 50% i Aker DOF Deepwater.

Det er i juli inngått avtale om salg av to nybyggingskontrakter ved Cochin Shipyard i India til en pris USD 54 mill pr. skip. Salg av det ene skipet er gjort med forbehold om at kjøper har sikret langsiktig finansiering innen utgangen av august 2010. Endelig gjennomføring av begge salg vil skje ved levering av skipene i første kvartal 2011.

Norskan har i august kontrahert to ankerhåndteringsfartøy ved STX Promar i Brasil. Skipene er av design AH 11, med 23.000 BHK. Skipene har levering i 2012 og 2013. Begge skipene er sikret 8 års kontrakter for Petrobras.

DOF ASA tok i mai levering av Skandi Vega, som har startet en 5 års kontrakt for Statoil.

DOF Installer tok i juli levering av Skandi Skolten, som har startet sin første jobb for Atlantic Resources og vil deretter jobbe for Conoco Phillips.

DOF Subsea, Australia kjøpte i juni subsea engineering selskapet SWG Offshore. Dette selskapet har ca 40 ansatte med spesialkompetanse innenfor subsea engineering og konstruksjon. Kjøpet er et viktig steg for DOF Subsea sin videre vekst i denne regionen. SWG vil bli fullt integrert i DOF Subsea sin servicevirksomhet i Australia.



Markedet/nye kontrakter

DOF Subsea inngikk i mai en bareboat kontrakt med Seaforce Pty. i Australia for Skandi Bergen, og skipet startet på denne i kontrakten i mai. Kontrakten har en varighet på 4,5 år og med 2 årlige opsjoner.

DOF Subsea har i juni avtalt forlengelse av kontrakt med Subsea7 med 3 år + 3 x 1 årlige opsjoner for Skandi Neptune.

DOF Subsea har inngått flere kontrakter i perioden, herunder en rammekontrakt med Conoco Phillips som har en varighet på 1 år og 2 x 2 årlige opsjoner. Denne kontrakten innebærer et bredt spekter av subsea tjenester på Ekofisk feltet og nærliggende områder.

Norskan ble i juni tildelt to 4 års kontrakter med Petrobras for Skandi Giant og Skandi Admiral med oppstart i september 2010.

Norskan ble i august tildelt fire 8 års kontrakter med Petrobras for store AHTS fartøy. Kontraktene er forventet å bli påbegynt i perioden fra 2011-2013 og representer en total verdi på ca. NOK 5,2 milliarder. Disse avtalene representerer den største samlede kontrakten DOF gruppen noensinne er blitt tildelt fra en kunde.

Konsernets flåte opererer hovedsakelig i Nordsjøen, Brasil og Sørøst- Asia.

Spotmarkedet for supplyfartøyer i Nordsjøen har i 2. kvartal vært bedre sammenlignet med forrige kvartal. Markedet er imidlertid fortsatt volatil med et variabelt ratenivå og utnyttelsesgrad. I slutten av juni opererte 253 skip i Nordsjøen, hvorav 67 skip var i

spotmarkedet. Antall spotskip har vist en liten nedgang sammenlignet med fjoråret.

Framtidsutsikter

Selskapet har en høy kontraktsdekning for sin supplyflåte og er i begrenset grad eksponert i spotmarkedet. Usikkerhet rundt inntjening i 2. halvår er således lav for dette segmentet. Det planlegges levering av 2 supplyskip i andre halvår, og begge er sikret langsiktige kontrakter.

Subseamarkedet i Nordsjøen har vært godt i 2. kvartal og dette forventes å fortsette i 3. kvartal. Aktiviteten i Asia har vært noe lavere mot slutten av 2. kvartal og inn i 3. kvartal, grunnet vintersesong i regionen. Markedet forventes å ta seg opp igjen i 4. kvartal.

Markedet i Brasil har vært sterkt hittil i år og denne trenden forventes å fortsette gjennom 2. halvår.

Bekreftelse fra styret og CEO

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010, er utarbeidet i samsvar med IAS 34-Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står ovenfor i neste regnskapsperioden samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Styret i DOF ASA, 17. august 2010

Helge Møgster
(Styrets leder)

Helge Singelstad

Oddvar Stangeland

Wenche Kjølås

Britt Mjellem

Mons Aase
(CEO)

FINANSIELL RAPPORT 2. KVARTAL 2010



KONSERVERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(MNOK)	Note	2010 Q2	2009 Q2	2010 YTD	2009 YTD	2009
Driftsinntekter		1.521	1.083	2.650	2.046	4.327
Sum driftsinntekter	2	1.521	1.083	2.650	2.046	4.327
Driftskostnader skip		1.036	750	1.828	1.483	3.094
Sum driftskostnader		1.036	750	1.828	1.483	3.094
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	2	485	333	823	564	1.234
Avskrivninger		287	188	524	351	837
Nedskrivninger		-	-	-	-	179
Driftsresultat - EBIT		198	145	299	212	218
Resultat fra tilknyttet selskap		1	169	2	172	192
Andre finansposter		-106	-106	-222	-246	-163
Urealisert agio/disagio		-252	197	-340	405	758
Netto finansposter		-357	259	-560	330	787
Resultat før skattekostnader		-159	405	-261	543	1.005
Skatter	7	50		20	149	201
Resultat		-208	405	-281	393	803
Omregningsdifferanser valuta		-88	203	-38	171	87
Andre inntekter og kostnader		-1	7	-1	7	-16
Sum andre inntekter og kostnader		-88	210	-38	178	70
Totalresultat		-297	615	-320	571	873
Resultat						
Minoritetens andel		-58	123	-85	162	201
Majoritetens andel		-150	138	-196	232	602
Totalresultat						
Minoritetens andel		-78	114	-75	162	152
Majoritetens andel		-219	357	-160	410	722
Resultat pr. aksje eks minoritet		-1,11	3,40	-1,93	4,61	9,16
Resultat pr. aksje justert for urealisert agio/disagio		0,48	2,52	0,65	-0,14	0,52

NØKKELTALL

		2010 Q2	2009 Q2	2010 YTD	2009 YTD	2009
Resultat pr. aksje eks minoritet	1)	-1,11	3,40	-1,93	4,61	9,16
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	2)	0,48	2,52	0,65	-0,14	0,52
Kontantsstrøm pr. aksje	3)	3,63	4,78	6,40	4,11	12,10
Ebitda margin	4)	32 %	31 %	31 %	28 %	29 %
Ebit margin	5)	13 %	13 %	11 %	10 %	5 %
Egenkapitalavkastning	6)	-3 %	6 %	-4 %	6 %	12 %
Egenkapitalandel	7)	28 %	30 %	28 %	30 %	31 %
Netto rentebærende gjeld		13.157	10.615	13.157	10.615	11.073
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital		9.803	6.520	9.803	6.520	6.478
Gj.snittlig antall aksjer		91.037.975	82.767.975	91.037.975	82.767.975	87.730.811
Pålydende verdi pr. aksje		2	2	2	2	2

1 (Resultat ex. minoritet)/gjennomsnittlig antall aksjer

2 (Resultat inkl. andel minoritet ex. urealisert agio/disagio)/gjennomsnittlig antall aksjer

3 (Resultat før skatt + avskrivninger +/- urealisert agio/disagio)/gjennomsnittlig antall aksjer

4 (Driftsresultat før avskrivning i prosent av driftsinntekter)

5 (Driftsresultat i prosent av driftsinntekter)

6 (Resultat etter skatt i prosent av bokført egenkapital)

7 (Egenkapital/to talkapital)

FINANSIELL RAPPORT 2. KVARTAL 2010



SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

(MNOK)	Note	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
EIENDELER				
Immatrielle eiendeler		483	690	476
Varige driftsmidler		19.373	16.311	17.263
Finansielle anleggsmidler		213	40	89
Sum anleggsmidler		20.069	17.041	17.827
Fordringer		1.710	1.600	1.744
Likvide midler	4	1.835	2.468	2.214
Sum omløpsmidler		3.545	4.068	3.957
Sum eiendeler		23.614	21.109	21.785
EGENKAPITAL OG GJELD				
Innskutt egenkapital		860	860	860
Annen egenkapital		2.938	2.859	3.171
Minoritetsinteresse		2.726	2.691	2.777
Sum egenkapital		6.525	6.411	6.809
Avsetninger for forpliktelser		522	381	603
Annen langsiktig gjeld		11.017	11.548	11.371
Sum langsiktig gjeld		11.539	11.929	11.973
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	6	4.257	1.713	2.128
Annen kortsiktig gjeld		1.293	1.056	874
Sum kortsiktig gjeld		5.550	2.769	3.002
Sum gjeld og egenkapital		23.614	21.109	21.785

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

	2010 Q2 YTD	2009 Q2 YTD	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	660	383	599
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2.572	-1.613	-3.264
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	1.534	867	2.048
Endring i kontanter i perioden	-378	-363	-618
Likvider i begynnelsen av perioden	2.214	2.832	2.832
Likvider i slutten av perioden	1.835	2.468	2.214

FINANSIELL RAPPORT 2. KVARTAL 2010



ENDRING EGENKAPITAL

	Innskutt egenkap	Omregn. differanse	Opptjent egenkap	Sum opptjent egenkap	Minoritet	Sum egenkap
Balanse 01.01.2009	620	0	2.450	2.450	2.429	5.499
Resultat i perioden			232	232	162	393
Annen innregnet inntekt		178		178		178
Kapitaløkning	240					240
Transaksjoner med minoritet				0	100	100
Balanse 30.06.2009	860	178	2.682	2.859	2.691	6.411
Balanse 01.01.2010	860	0	3.171	3.171	2.777	6.809
Resultat i perioden			-223	-223	-58	-281
Annen innregnet inntekt		-68		-68	30	-38
Kapitaløkning	0			0		-
Transaksjoner med minoritet				0	35	35
Balanse 30.06.2010	860	-68	2.948	2.880	2.785	6.525

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 30.06.10

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	46 210 050	50,76 %	50,76 %
ODIN NORGE	6 152 000	6,76 %	6,76 %
SKAGEN VEKST	4 954 800	5,44 %	5,44 %
PARETO AKSJE NORGE	4 667 407	5,13 %	5,13 %
PARETO AKTIV	2 208 300	2,43 %	2,43 %
MP PENSJON	1 845 600	2,03 %	2,03 %
ODIN OFFSHORE	1 751 900	1,92 %	1,92 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 388 942	1,53 %	1,53 %
VESTERFJORD AS	873 650	0,96 %	0,96 %
PARETO VERDI	748 700	0,82 %	0,82 %
DNB NOR SMB	737 084	0,81 %	0,81 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	590 000	0,65 %	0,65 %
ABG SUNDAL COLLIER NORGE ASA	550 200	0,60 %	0,60 %
HOLBERG NORGE	545 500	0,60 %	0,60 %
MOCO AS	498 100	0,55 %	0,55 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	356 200	0,39 %	0,39 %
ODIN MARITIM	339 800	0,37 %	0,37 %
PACTUM AS	300 000	0,33 %	0,33 %
POSH AS	282 600	0,31 %	0,31 %
WARRENWICKLUND NORGE	277 296	0,30 %	0,30 %
Sum	75 278 129	82,69 %	82,69 %
Sum øvrige	15 759 846	17,31 %	17,31 %
Totalt antall aksjer	91 037 975	100,00 %	100,00 %

FINANSIELL RAPPORT 2. KVARTAL 2010



Noter til sammendratt regnskap

Note 1

Generelt

Delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med Internasjonal Reporting Standards (IFRS) og den tilhørende standarden for delårsrapportering (IAS34). Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til de samme prinsippene som ble benyttet i årsrapporten for 2009, men inneholder ikke all informasjon og noter som kreves i en årsrapport. Kvartalsrapporten må derfor leses i sammenheng med siste årsrapport fra selskapet. Endrede standarder og tolkninger kan gi andre tall. Regnskapet er urevidert.

Note 2

Segmentinformasjon

Driftsinntekter og EBITDA pr. segment

INNTEKTER	Q2 2010	Q2 2009	2010 YTD	2009 YTD	2009
PSV	216	175	393	339	709
AHTS	270	164	452	329	711
CSV	1.035	738	1.805	1.353	2.907
Ikke allokert	-	6	-	25	0
SUM	1.521	1.083	2.650	2.046	4.327

EBITDA	Q2 2010	Q2 2009	2010 YTD	2009 YTD	2009
PSV	70	65	132	130	231
AHTS	114	74	194	164	292
CSV	301	192	497	290	712
Ikke allokert	0	2	0	-21	0
SUM	485	333	823	564	1.234

Note 3

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært noen vesentlige hendelser etter balansedagen som påvirker regnskapet

Note 4

Betalingsmidler

	30.06.2010	30.06.2009
Kontanter/bankinnskudd	1.835	2.468
Herav bundne midler	-966	-1.106
Frie bankmidler	870	1.362

Note 5

Transaksjoner med nærstående parter

Det har ikke vært noen vesentlige transaksjoner mellom selskapet og nærstående.

Note 6

Kortsiktig del av langsiktig lån

Kortsiktig del av langsiktig gjeld utgjorde MNOK 4 257 per 30.06.2010. Av dette utgjør MNOK 975 et obligasjonslån som er refinansiert i juli 2010, med nytt forfall i 2013. Resterende kortsiktig gjeld vil bli refinansiert i tråd med konsernets ordinære finansieringsprogram.

Note 7

Skatter

Skatter pr 30.6.2010 er basert på et estimat.

IR kontakter:

Mons S Aase, CEO +47 91661012 msa@dof.no

Hilde Drønen, CFO +47 91661009 hdr@dof.no

DOF ASA, 5392 Storebø, www.dof.no