



FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2010



Konsernets inntekter var i 4. kvartal NOK 1 574 mill (NOK 1 161 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 454 mill (NOK 295 mill). Konsernets inntekter for 2010 utgjorde NOK 5 462 mill (NOK 4 327 mill), og Ebitda NOK 1 709 mill (NOK 1 234 mill).

DOF gruppen har tatt levering av tre AHTS i perioden, henholdsvis Skandi Hercules, Skandi Peregrino og Skandi Ipanema. To av skipene gikk inn på langsiktige kontrakter i Brasil i slutten av desember.

Rørleggingsfartøyet Skandi Vitória ble levert i oktober og har startet sin langsiktige kontrakt for Petrobras. Dette skipet er det første rørleggingsfartøyet (PLSV) som er bygget i Brasil.

DOF ASA utstedte i november et 4,5 års obligasjonslån på NOK 600 mill, som delvis ble benyttet til tilbakekjøp av obligasjonslån med forfall i 2011.

DOF Installer har i oktober gjennomført en emisjon på NOK 200 mill. DOF Subsea eier 78,5 prosent etter denne emisjonen.

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 6,8 år, justert i forhold til markedsverdier en alder på 3,8 år. Pr. januar består flåten (heleid/deleid) av 70 skip (inklusiv nybygg), og en flåtefordeling som følger: 23 AHTS, 22 PSV og 25 CSV. I tillegg eier konsernet en flåte bestående av 45 ROV'er.

DOF ASA har hoveddelen av flåten på langsiktige kontrakter. Pr. februar utgjorde den økonomiske nominelle verdien av kontraktene ca NOK 20 milliarder, og inklusiv opsjoner en verdi på ca NOK 35 milliarder. En betydelig andel av konsernets kontrakter er i Brasil. Kontraktsdekning i 2011 er 75 % og i 2012 57 %.

Hovedpunkter regnskap for 4. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 574 mill (NOK 1 161 mill)
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 454 mill (NOK 295 mill)

- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 112 mill (NOK -155 mill)
- Sum finanskostnader før urealisert agio/disagio utgjør NOK -352 mill (NOK 141 mill)
- Urealisert agio/disagio utgjør NOK 101 mill (NOK -143 mill)
- Resultat før skatt utgjør NOK -139 mill (NOK -157 mill)
- Netto rentebærende gjeld er pr. 31.12.2010 NOK 15 407 mill (NOK 11 073 mill)
- Forskuddsbetalte terminer skip er pr. 31.12.2010 NOK 1 932 mill (NOK 4 595 mill)
- Bokført egenkapital inklusiv minoritet er pr. 31.12.2010 NOK 6 639 mill (NOK 6 809 mill).

Kommentarer til driften i 4. kvartal

Supplyflåten i Nordsjøen har hatt tilfredsstillende teknisk drift i perioden. Utnyttelsen av flåten har vært tilnærmet 100 %, med unntak av ett skip som har operert i spotmarkedet i 4. kvartal. Dette skipet har i perioden hatt variabel utnyttelse og svak inntjening. Sammenlignet med forrige kvartal har supplyflåten i Brasil en lavere utnyttelse. To skip har vært off-hire på grunn av havari og tekniske utbedringer. Skandi Admiral startet sin langsiktige kontrakt for Petrobras i oktober. Norskan i Brasil har i perioden overtatt driften av to nybygg Skandi Peregrino og Skandi Ipanema, som begge startet sine kontrakter i siste halvdel av desember.

DOF Subsea har hatt en gjennomsnittlig utnyttlesesgrad på ca. 89 % i 4. kvartal. Dette er på nivå med utnyttlesesgraden i 3. kvartal. Aktiviteten har vært tilfredsstillende i Nordsjøen, mens markedet i Asia/Australia har vist variabel aktivitet. Skandi Hercules ble levert i begynnelsen av desember og har siden operert i spot markedet i Nordsjøen. Rørleggingsfartøyet Skandi Vitória startet sin kontrakt for Petrobras i oktober. Geograph avsluttet sitt oppdrag for Statnett i Hardanger og seilte deretter til Brasil for en 5 års kontrakt med Petrobras. Kontrakten forventes å starte i februar 2011.

Finansresultat og skatt

Norskan benytter funksjonell valuta i BRL og ved store bevegelser mot USD gir dette en høy regnskapsmessig effekt. Dette til tross for at Norskan i begrenset grad er eksponert mot valuta, da alle langsiktige kontrakter er

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2010



sikret i tilsvarende valuta som drifts- og finanskostnader.

I finansresultatet er det kostnadsført en urealisert disagio på NOK 77 mill som gjelder reklassifisering av sikringsbokføring.

Estimert skattekostnad reflekterer ulike skatteregimer, herunder rederibeskattning, frivillig oppgjørsordning og betydelig konsernintern restrukturering i 2010.

Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld hensyntatt ikke sysselsatt kapital er ca. NOK 13 475 mill pr 31. desember 2010 (NOK 6 478 mill). Økning i netto rentebærende gjeld kommer som følger av levering av nybygg. Det er tatt levering av sju nybygg (4 CSV og 3 AHTS) i 2010, hvorav ett nybygg (AHTS) er solgt. Av disse nybyggene er fire skip gått inn på langsiktige kontrakter. Likviditetsbeholdningen pr. 31.12.10 utgjør NOK 2 645 mill.

Netto kontantstrøm fra investeringer i perioden utgjorde NOK -5 442 mill (NOK -3 264 mill) og netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter NOK 4 841 mill (NOK 2 048 mill).

Finansiering og kapitalstruktur

DOF ASA har i november utstedt et 4,5 års usikret obligasjonslån på NOK 600 mill og kjøpt tilbake deler av obligasjonslån med forfall i juni 2011 og 2013. Kontanteffekt fra denne transaksjonen utgjorde ca NOK 300 mill, som er planlagt benyttet til å innfri obligasjonslån med forfall i juni 2011.

DOF Subsea har i oktober utstedt et 3,5 års obligasjonslån på NOK 750 mill og delvis kjøpt tilbake obligasjonslån med forfall i mars 2011. Kontanteffekten av denne transaksjonen utgjorde ca. NOK 550 mill.

Konsernets gjenværende forpliktelser på skip under bygging utgjør ca NOK 7 500 mill og gjelder leveringer i perioden 2011-2013. Planlagt fremmedkapital finansiering av dette nybyggingsprogram utgjør ca NOK 6 800 mill, hvorav ca NOK 5 300 mill er sikret langsiktig finansiering. Det planlegges funding via FMM/BNDES for alle skip som skal bygges i Brasil.

DOF Installer har i november gjennomført en kapitalutvidelse på totalt NOK 200 mill ved utstedelse av 10 000 000 aksjer. DOF Subsea eier 78,5 % i selskapet etter denne transaksjonen.

Konsernet har i desember gjennomført et planlagt refinansieringsprogram for en flåte på 10 skip og inngått nye låneavtaler tilsvarende NOK 2 255 mill. I tillegg er det trukket opp nye lån tilsvarende NOK 1 230 mill i forbindelse med levering av nybygg. Konsernets finansielle balanse og posisjon pr årsskiftet vurderes som tilfredsstillende til å håndtere planlagte investeringer.

Aksjonærforhold

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 31. desember 2010 var det 4 314 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 31. desember var 49,40 (38,50).

Flåten-/virksomheter

DOF Subsea tok i oktober levering av Skandi Vitoria, som er det første rørleggingsfartøyet som er bygget i Brasil. Skipets design er STX OSCV 06 og er eid 50/50 DOF Subsea og Technip. Skipet har gått inn på en 4 års kontrakt for Petrobras etter levering.

DOF Installer ASA, ett datterselskap av DOF Subsea, tok i desember levering av Skandi Hercules som er tredje skip av samme design, STX AH 04. Skipet er en stor AHTS med 35 000 hestekrefter og trekk-kraft på over 350 tonn. Skipet vil i tillegg bli utrustet med en 140 tonns kran og ROV'er. Skipet er planlagt å operere i AHTS/subseaprosjekt markedet "world wide".

Aker DOF Deepwater (50/50 eid av DOF og Aker Solutions) tok i november levering av Skandi Peregrino fra STX Vietnam. Skipet er en middels stor AHTS, STX AH 08. Skipet seilte til Brasil etter levering og startet en 3 års kontrakt for Statoil i Brasil.

Norskan tok i desember levering av Skandi Ipanema, en middels stor AHTS, STX AH 05. Skipet startet sin kontrakt for OGX i siste halvdel av desember. Sanko Bay er benyttet som frontrunner siden april i fjor på denne kontrakten.

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2010



Markedet/nye kontrakter

Konsernets flåte opererer hovedsakelig i Nordsjøen, Brasil og Asia/Australia.

DOF Subsea sin prosjektaktivitet i Nordsjøen/Vest-Afrika har hatt høy aktivitet i kvartalet, med unntak av ett skip som hadde lav utnyttelse i desember. DOF Subsea UK har i perioden inngått to kontrakter for Saipem i Angola for undervannsinstallasjoner og survey tjenester.

I Brasil har DOF Subsea langsiktige kontrakter for hele sin flåte av skip og ROV'er. Utnyttelsesgraden var god i kvartalet.

DOF Subsea Asia har hatt Geobay i transitt fra Nordsjøen til Asia i deler av kvartalet. Dette har medført lav inntjening i regionen i kvartalet.

Spotmarkedet i Nordsjøen har vært svakt i 4. kvartal og denne trenden har fortsatt i 1. kvartal. DOF har for tiden ett skip i dette markedet. Pr. desember var det 98 skip i spotmarkedet i Nordsjøen.

DOF har i januar inngått to seks års kontrakter med Conoco Phillips for to PSV'er av STX 09 design. Forventet oppstart på disse kontraktene er i slutten av 2011 og første kvartal 2012.

Framtidsutsikter

Selskapet har en høy kontraktsdekning for sin supply flåte og er i begrenset grad eksponert i spotmarkedet. Usikkerhet rundt inntjening i 2011 er således lav for dette segmentet.

For subsea forventes en lavere inntjening i 1. kvartal sammenlignet med 4. kvartal på grunn av flere skip i transitt til nye operasjonsområder og gjennomføring av planlagte oppgraderinger. Inntjeningen for året forventes å bli høyere enn fjoråret.

Totalt sett planlegger konsernet å ta levering av 10 nybygg (hel-/deleid) i 2011. Nybyggingsprogrammet består henholdsvis av tre avanserte subsea skip, fire AHTS og tre PSV'er.

Styret forventer i dag at inntjeningen for konsernet i 2011 vil bli bedre enn i 2010.

Styret i DOF ASA, 23. februar 2011

Helge Møgster
(Styrets leder)

Helge Singelstad

Oddvar Stangeland

Wenche Kjølås

Britt Mjellem

Mons Aase
(CEO)

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2010



KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(MNOK)	Note	4 kv 2010	4 kv 2009	2010	2009
Driftsinntekter	2	1.574	1.161	5.462	4.327
Driftskostnader skip	2	1.121	866	3.753	3.094
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	2	454	295	1.709	1.234
Avskrivninger		342	271	1.166	837
Nedskrivninger		-	179	-	179
Driftsresultat - EBIT		112	-155	543	218
Resultat fra tilknyttet selskap		3	24	-5	192
Andre finansposter		-355	117	-839	-163
Urealisert agio/disagio		101	-143	100	758
Netto finansposter		-251	-2	-743	787
Resultat før skattekostnader		-139	-157	-200	1.005
Skatter	7	56	-176	102	201
Resultat		-195	19	-302	803
Omregningsdifferanser valuta		180	30	88	87
Andre inntekter og kostnader		-0	-12	-1	-16
Sum andre inntekter og kostnader		180	18	87	70
Totalresultat		-15	36	-215	873
Resultat					
Minoritetens andel		-76	-64	-130	201
Majoritetens andel		-119	83	-171	602
Totalresultat		-17	-112	-93	152
Minoritetens andel		2	43	-121	722

NØKKELTALL

		4 kv 2010	4 kv 2009	2010	2009
EBITDA margin	1)	29 %	25 %	31 %	29 %
EBIT margin	2)	7 %	-13 %	10 %	5 %
Kontantstrøm pr. aksje	3)	0,50	6,97	8,40	12,10
Resultat pr. aksje eks minoritet	4)	-1,30	0,94	-1,88	6,87
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	5)	-3,26	1,84	-4,41	0,52
Egenkapitalavkastning	6)	-3 %	0 %	-5 %	12 %
Egenkapitalandel	7)	25 %	31 %	25 %	31 %
Netto rentebærende gjeld		15.407	11.073	15.407	11.073
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital		13.475	6.478	13.475	6.478
Gjennomsnittlig antall aksjer		91.037.975	87.730.811	91.037.975	87.730.811
Pålydende verdi pr. aksje		2	2	2	2

1(Driftsresultat før avskrivning i prosent av driftsinntekter)

4 (Resultat eks. minoritet)/gjennomsnittlig antall aksjer

2 (Driftsresultat i prosent av driftsinntekter)

5 (Resultat inkl. andel minoritet eks. unrealisert

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

agio/disagio)/gjennomsnittlig antall aksjer

6 (Resultat etter skatt i prosent av bokført egenkapital)

7 (Egenkapital/totalkapital)

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2010



SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

(MNOK)	Note	31.12.2010	31.12.2009
EIENDELER			
Immatrielle eiendeler		493	476
Varige driftsmidler		21.541	17.263
Finansielle anleggsmidler		289	89
Sum anleggsmidler		22.323	17.827
Fordringer		2.008	1.744
Likvide midler	4	2.645	2.214
Sum omløpsmidler		4.653	3.957
Sum eiendeler		26.976	21.785
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital		860	860
Annен egenkapital		3.050	3.171
Minoritetsinteresse		2.729	2.777
Sum egenkapital		6.639	6.809
Avsetninger for forpliktelser		512	603
Annен langsiktig gjeld		16.427	11.371
Sum langsiktig gjeld		16.939	11.973
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	6	1.888	2.128
Annen kortsiktig gjeld		1.510	874
Sum kortsiktig gjeld		3.397	3.002
Sum gjeld og egenkapital		26.976	21.785

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

	2010	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1.033	599
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-5.442	-3.264
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	4.841	2.048
Endring i kontanter i perioden	431	-618
Likvider i begynnelsen av perioden	2.214	2.832
Likvider i slutten av perioden	2.645	2.214

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2010



ENDRING EGENKAPITAL

	Innskutt egenkap	Omregn. differanse	Opptjent egenkap	Sum opptjent egenkap	Minoritet	Sum egenkap
Balanse 01.01.2009	620		2.450	2.450	2.429	5.499
Resultat i perioden			651	651	152	803
Annen innregnet inntekt		70		70		70
Kapitaløkning	240					240
Transaksjoner med minoritet					196	196
Balanse 31.12.2009	860	70	3.101	3.171	2.777	6.809
Balanse 01.01.2010	860	70	3.101	3.171	2.777	6.809
Resultat i perioden			-171	-171	-130	-302
Annen innregnet inntekt		52		52	36	88
Kapitaløkning						
Transaksjoner med minoritet					45	45
Balanse 31.12.2010	860	123	2.929	3.051	2.728	6.639

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 31.12.10

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	46.210.050	50,76 %	50,76 %
ODIN NORGE	6.044.552	6,64 %	6,64 %
SKAGEN VEKST	4.954.800	5,44 %	5,44 %
PARETO AKSJE NORGE	4.901.407	5,38 %	5,38 %
PARETO AKTIV	2.233.300	2,45 %	2,45 %
MP PENSJON PK	1.845.600	2,03 %	2,03 %
ODIN OFFSHORE	1.751.900	1,92 %	1,92 %
PARETO VERDI	1.008.898	1,11 %	1,11 %
WESTERFJORD AS	873.650	0,96 %	0,96 %
DNB NOR SMB	800.000	0,88 %	0,88 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	590.000	0,65 %	0,65 %
HOLBERG NORGE	515.550	0,57 %	0,57 %
MOCO AS	498.100	0,55 %	0,55 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	415.015	0,46 %	0,46 %
PACTUM AS	400.000	0,44 %	0,44 %
CITIBANK N.A. NEW YORK BRANCH	390.565	0,43 %	0,43 %
ODIN NORGE II	380.340	0,42 %	0,42 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	356.200	0,39 %	0,39 %
ODIN MARITIM	339.800	0,37 %	0,37 %
POSH AS	282.600	0,31 %	0,31 %
Sum	74.792.327	82,16 %	82,16 %
Sum øvrige	16.245.648	17,84 %	17,84 %
Totalt antall aksjer	91.037.975	100 %	100 %

FINANSIELL RAPPORT 4. 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	4 kv 2010	4 kv 2009	2010	2009
PSV	184	200	747	709
AHTS	234	207	877	711
CSV	1.156	782	3.838	2.907
Ikke allokeret	-	-28	-	0
SUM	1.574	1.161	5.462	4.327

EBITDA	4 kv 2010	4 kv 2009	2010	2009
PSV	70	32	270	231
AHTS	90	45	370	292
CSV	293	199	1.069	712
Ikke allokeret	-	20	-	0
SUM	453	295	1.709	1.234

Note 3 Hendelser etter balansedagen

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

Note 4 Betalingsmidler

	31.12.2010	31.12.2009
Kontanter/bankinnskudd	2.645	2.214
Herav bundne midler	-948	-1.131
Frie bankmidler	1.697	1.083

Note 5 Transaksjoner med nærmiljøende parter

Det har vært gjennomført transaksjoner mellom selskapet og nærmiljøende part i 4. kvartal, herunder etablering av PSV Invest I AS. Transaksjonene er gjort til markedsmessige betingelser.

Note 6 Kortsiktig del av langsiktig lån

Kortsiktig del av langsiktig lån utgjorde pr 31.12.2010 MNOK 1 888.

Note 7 Skatter

Skatter pr 31.12.2010 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