



Q2

DOF ASA 2.Quarter / 2.Kvartal 2008

Challenging the world seas Since 1981

www.dof.no

FINANSIELL RAPPORT 2 KVARTAL 2008



Konsernets inntekter utgjorde i 2. kvartal NOK 1 078,1 mill (NOK 977,3 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 392,8 mill (NOK 351,8 mill).

DOF ASA solgte i juni sine aksjer i DeepOcean ASA til kr 32 pr. aksje. Salget gav en regnskapsmessig gevinst på ca. NOK 100 mill.

Datterselskapet DOF Rederi solgte i mai 2008 rørleggingsfartøyet, Skandi Navica, til Subsea7. Salget gav en gevinst på ca NOK 100 mill. Konstruksjonsfartøyet, Skandi Neptune, ble i juni overført til DOF Subsea ASA.

DOF har i perioden inngått tre kontrakter ved Aker Yards i Brasil for bygging av tre store AHTS fartøyer. Skipene er utrustet for å operere i det brasilianske markedet.

DOF har i perioden kontrahert en MPSV ved Tebma Shipyard, India.

Spotmarkedet i Nordsjøen har vært variabelt i perioden. Det er i perioden inngått nye kontrakter for gruppens skip i Brasil og i India.

DOF Subsea og Technip sitt 50/50 JV i Brasil har i perioden inngått en 4 års kontrakt med Petrobras for et rørleggingsfartøy

DOF inngikk i juli en intensjonsavtale med en finansiell partner om å etablere et selskap med hensikt å framsette et tilbud på alle aksjer i DOF Subsea ASA og deretter i verksette visse etterfølgende transaksjoner. I henhold til børs melding sendt 25. august er det tvilsomt at en slik transaksjon kan gjennomføres til betingelser presentert i børs melding 10. juli. Det pågår diskusjoner med den finansielle partneren, og det forventes en snarlig konklusjon på disse.

Hovedpunkter regnskap for 2. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 078,1 mill (NOK 977,3 mill)
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 392,8 mill (NOK 351,8 mill)
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 281,3 mill (NOK 231,7 mill)
- Resultat før skatt utgjør NOK 336,2 mill (NOK 237,1 mill)
- Netto rentebærende gjeld er pr. 30.06.08 NOK 7 805,9 mill (NOK 5 731,8 mill)
- Bokført egenkapital er pr. 30.06.08 NOK 4 665,1 mill (NOK 4 598,2 mill)

Driftsresultat 2. kvartal

Supply har hatt jevn drift og få tekniske avbrudd i perioden. Det ble oppnådd inntekter på NOK 433 mill og et driftsresultat før avskrivninger på NOK 217 mill. i 2. kvartal. Inkludert i driftsresultatet er en gevinst på ca NOK 100 mill i forbindelse med salg av Skandi Navica. Skandi Neptune ble medio juni overført til DOF Subsea. Avtalt oppgjør for kjøpet var 7 mill. aksjer i DOF Subsea. Sistnevnte transaksjon har ikke gitt effekt for konsernets resultat og balanse.

Inntjeningen i spot markedet har vært volatil med store variasjoner i dagrater og utnyttelsesgrad av skip.

Norskan Offshore i Brasil har hatt jevn drift av sine 6 fartøyer i 2. kvartal.

DOF Subsea oppnådde inntekter på NOK 645,1 mill og en Ebitda på NOK 176 mill i perioden. Sammenlignet med første kvartal i år har inntekter økt med 27% og Ebitda 67% (ekskl salgsgevinst).

DOF Subsea har hatt en høyere utnyttelsesgrad av sin flåte i 2008 sammenlignet med fjoråret og og videre har drift av flere skip hatt positiv effekt på resultatet..

STYRETS HALVÅRSRAPPORT (ikke revidert)

Driftsresultat

Driftsinntekter første halvår utgjorde NOK 1 991,7 mill (NOK 1 652,7 mill). Inkludert i driftsinntekter er salgsgvinster på ca NOK 140 mill (NOK 80 mill) . Driftsresultat utgjorde NOK 483,1 mill (NOK 326,3 mill). Økning i driftsresultat utgjør i hovedsak drift av flere skip og høyere utnyttelsesgrad av subsea flåten.

Avskrivningsestimat er endret med virkning fra 1. januar 2008 ved at skipene avskrives til 50% av kostpris over 20 år. Dette har medført en reduksjon i avskrivninger sammenlignet med samme periode i fjor.

Finansresultat

Finansresultat 1. halvår utgjør - NOK 9,3 mill (NOK 35,8 mill). Inkludert i finansresultat er gevinst fra tilknyttet selskap på NOK 137,4 mill (NOK 41,9 mill), herunder salg av aksjer i DeepOcean ASA. Urealisert kursgevinst utgjorde NOK 36,1 mill (NOK 137,0 mill). Selskapet har i perioden avsluttet to UK-tax leaser. Begge transaksjoner har blitt fullført som planlagt

FINANSIELL RAPPORT 2 KVARTAL 2008



Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld er NOK 7 805,9 mill pr. 30.06.08 mot NOK 8 606,8 mill pr. 31.12.07. Reduksjon i netto rentebærende gjeld er nedbetaling i langsiktig lån med NOK 1 748,9 mill.

Det er investert NOK 830,0 mill hittil i år, som i hovedsak utgjør termininnbetalinger på nybygg og levering av to skip pr første halvår. Ikke sysselsatt kapital pr. 30.06.08 utgjør ca. NOK 2 147 mill.

Det er i perioden solgt skip og aksjer for til sammen ca NOK 1 890 mill. Konsernets egenkapitalandel er økt fra 27% pr. 31.12.07 til 31% pr. 30.06.08.

Anvendte regnskapsprinsipper

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med standarden for delårsrapportering (IAS34). Endringer i standarder og fortolkninger kan medføre andre tall. De samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som er anvendt i siste avlagte årsregnskap er anvendt i dette dokumentet.

Delårsrapporten er ikke revidert og bør samholdes med årsrapporten for 2007.

Finansiell risiko

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser særlig i USD og GBP. Denne risiko blir forsøkt redusert ved inngåelse av terminkontrakter og ved å tilpasse den langsiktig gjeld i forhold til inntjening i samme valuta. Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivå da hoveddelen av selskapets gjeld har flytende rente. Flåten i Brasil har sikret fast rente på hoveddelen av den langsiktige gjelden. Konsernets kredittrisiko vurderes som lav basert på at selskapets kunder tradisjonelt sett har god økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser. Konsernet er eksponert mot prisøkninger på nybygg og forsinkede leveranser av nybygg. Denne eksponering blir forsøkt redusert ved å benytte fast pris kontrakter og ved å inngå kontrakter med leverandører som har den nødvendige finansielle styrke og kompetanse. Konsernet er eksponert mot markedsmessige endringer som kan medføre lavere utnyttelsesgrad av konsernets skip. Denne risiko blir forsøkt redusert ved å sikre langsiktig beskjeftigelse av hoveddelen av flåten.

Aksjonærforhold

Det har ikke vært vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 30. juni 2008 var det 3 898 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 30. juni var NOK 56,25 . Det ble i juni utbetalt et utbytte på NOK 122,8 mill.

Nærstående parter

Omsetning med nærstående parter utgjør hittil i år ca. NOK 10 mill. Disse transaksjoner er i hovedsak relatert til administrative og IT tjenester.

FLÅTEN

DOF Rederi kontraherte i mai et nybygg, MPSV ved Tebma Shipyard, India. Skipet er av VS 485 design og har avtalt levering i april 2010.

DOF Rederi solgte i mai rørliggingsfartøyet Skandi Navica til Subsea7 i forbindelse med utøvelse av kjøpsopsjon.

DOF inngikk i juli avtale med Aker Yards ASA for bygging av tre AHTS skip i Brasil. To skip er av Aker Yards AH 12 design og ett av AH 05 design. Skipene er utstyrt for å operere i det brasilianske markedet og har påregnet levering i desember 2010, medio og ultimo 2011.

Konsernets flåte består totalt av 70 skip, (hel og deleid) hvorav 28 skip er under bygging og ett skip er holdt for salg. Hensyntatt nybyggene er gjennomsnittsalder av total flåte i underkant av 5 år.

MARKEDET

DOF signerte i juni en intensjonsavtale med British Gas for ett års kontrakt for Skandi Giant i Brasil med ytterligere ett års opsjon. Kontrakten har planlagt oppstart i oktober 2008.

DOF Rederi inngikk i juli en 2 års kontrakt for en befrakter i India. Kontrakten har planlagt oppstart i august 2008.

DOF Subsea/Technip sitt 50/50 Joint venture i Brasil har i perioden inngått en 4 års kontrakt + 4 årlige opsjoner med Petrobras for et rørliggingsfartøy. Kontrakten har en totalverdi på ca. USD 250 mill. Skipet skal benyttes til rørliggings oppdrag på inntil 2000 meters dyp. Skipet er for tiden under bygging i Aker Promar og er det første skipet i sitt slag som bygges i Brasil. Skipet vil i tillegg til rørliggingsutstyr bli utrustet med en 250 tonnns kran.

FINANSIELL RAPPORT 2 KVARTAL 2008



DOF Subsea fikk i perioden et gjennombrudd i det russiske markedet da de fikk en geoteknisk-/survey kontrakt for Nordstream i Østersjøen, og ble pre kvalifisert som leverandør for Sakhalin Energy. I tillegg har Geosea hatt dykker-/konstruksjonsoppdrag for Shell på Sakhalin feltet.

Hoveddelen av konsernets flåte er sikret langsiktige kontrakter. Den totale ordreserve utgjør pr.30 juni 2008 ca 15,5 mrd..

Konsernets flåte opererer hovedsakelig i Nordsjøen, Brasil og Sørøst- Asia. Spot markedet for supplyskip i Nordsjøen har vært svært volatil i perioden. Utnyttelsesgraden av PSV har vært jevnt god, men variabel for AHTS. I slutten av juni 2008 opererte 216 skip i Nordsjøen, og på samme tidspunkt i 2007 opererte det 203 skip i Nordsjøen.

FREMTIDSUTSIKTER

Selskapet forventer en høyere utnyttelsesgrad og god inntjening for konsernets supply flåte resten av året.

For Subsea flåten forventes en god vekst i inntjening for 2008. Ett skip skip, Skandi Acergy, ble levert i juli og ytterligere to skip, Skandi Seven og Skandi Salvadore, vil bli levert i løpet av andre halvår, og alle er sikret langsiktige kontrakter. Etterspørsel etter subsea/konstruksjonsfartøyer er forventet til å være høy framover. DOF Subsea har en moderne flåte til å møte disse markedsutsikter.

Styret i DOF ASA 26. august 2008

IR kontakter:

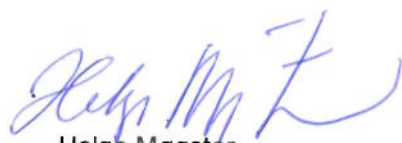
Mons S Aase, CEO +47 91661012 msa@dof.no
Hilde Drønen, CFO +47 91661009 hdr@dof.no

DOF ASA
5392 Storebø
www.dof.no

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernets eierandeler, 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 overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 26. august 2008



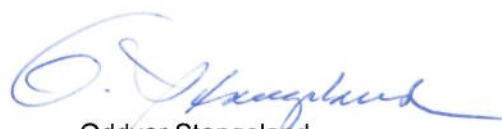
Helge Møgster
Styreformann



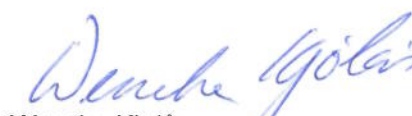
Helge Singelstad



Britt Mjølsem



Oddvar Stangeland



Wenche Kjølås



Mons S. Aase
Adm. Dir.

FINANSIELL RAPPORT 2 KVARTAL 2008



KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(NOK 1.000)

	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	30.06.2008	30.06.2007
Driftsinntekter	1 078 120	977 347	1 991 713	1 652 657
Sum driftsinntekter	1 078 120	977 347	1 991 713	1 652 657
Driftskostnader skip	682 152	621 668	1 279 713	1 084 975
Innleie skip	3 180	3 840	6 513	7 631
Sum driftskostnader	685 332	625 508	1 286 226	1 092 606
Driftsresultat før avskrivninger	392 788	351 839	705 487	560 051
Avskrivninger	111 462	120 174	222 426	233 729
Driftsresultat	281 326	231 665	483 061	326 322
Resultat fra tilknyttet selskap	119 511	673	137 365	41 929
Andre finansposter	-13 208	-69 165	-182 724	-143 056
Urealisert agio/disagio	-51 398	73 946	36 089	136 973
Netto finansposter	54 905	5 454	-9 270	35 846
Resultat før skattekostnader	336 231	237 119	473 791	362 168
Skatter	6 044	-35 797	-67 821	-39 267
Resultat	342 275	201 322	405 970	322 901
Til minoritet	-32 877	-78 716	-44 473	-91 882
Resultat pr. aksje 1)	4,14	2,43	4,90	3,90
Resultat pr. aksje eks minoritet 2)	3,74	1,48	4,37	2,79

Driftsinntekter og driftsresultat pr. segment

INNTEKTER

	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	30.06.2008	30.06.2007
PSV	175 811	151 739	340 524	294 120
AHTS	162 770	113 332	324 730	213 683
CSV	733 094	708 891	1 312 383	1 136 135
Ikke allokert	6 445	3 385	14 076	8 719
SUM	1 078 120	977 347	1 991 713	1 652 657

DRIFTSRESULTAT

	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	30.06.2008	30.06.2007
PSV	41 683	22 163	81 344	48 136
AHTS	81 929	35 378	158 834	67 534
CSV	151 787	179 743	232 772	221 511
Ikke allokert	5 927	(5 619)	10 111	(10 860)
SUM	281 326	231 665	483 061	326 322

FINANSIELL RAPPORT 2 KVARTAL 2008



SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

(NOK 1.000)

	30.06.2008	31.12.2007
Immatrielle eiendeler	521 494	538 305
Varige driftsmidler	11 407 201	11 880 609
Finansielle anleggsmidler	487 863	1 410 298
Fordringer	1 232 286	1 052 546
Skip holdt for salg	173 000	0
Likvide midler	1 341 732	1 859 974
Sum eiendeler	15 163 576	16 741 731
Innskutt egenkapital	619 989	619 989
Opptjent egenkapital	2 567 942	2 448 410
Minoritetsinteresse	1 477 194	1 486 387
Avsetninger for forpliktelser	542 965	635 838
Annen langsiktig gjeld	8 187 181	9 927 458
Kortsiktig gjeld	1 768 305	1 623 650
Sum gjeld og egenkapital	15 163 576	16 741 731

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

	30.06.2008	30.06.2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	395 315	134 401
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	835 017	-933 050
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-1 748 929	711 485
Endring i kontanter i perioden	-518 597	-87 164
Likvider i begynnelsen av perioden	1 858 697	1 552 180
Likvider i slutten av perioden	1 340 100	1 465 016

ENDRING I EGENKAPITAL

	30.06.2008	30.06.2007
Egenkapital pr. 01.01.	4 554 786	3 290 861
Rettet emisjon i datterselskap	0	
Kapitalforhøyelse	0	668 840
Effekt av innkonsolidering datterselskap	0	73 854
Nedsettelse kapital/Utbetaling utbytte	-122 882	-82 027
Omregningsdifferanse	-1 088	312 112
Transaksjoner med minoritet	-156 087	0
Andre endringer	-15 574	11 645
Resultat	405 970	322 900
Sum egenkapital og minoritet	4 665 125	4 598 185

FINANSIELL RAPPORT 2 KVARTAL 2008



NØKKELTALL

		2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Resultat pr. aksje	1)	4,14	2,43	4,90	3,90	2,68
Resultat pr. aksje eks minoritet	2)	3,74	1,48	4,37	2,79	2,10
Kontantstrøm pr. aksje	3)	6,03	3,42	7,98	5,54	10,61
Ebitda margin	4)	36 %	36 %	35 %	34 %	36 %
Ebit margin	5)	26 %	24 %	24 %	20 %	20 %
Egenkapitalavkastning	6)	7 %	4 %	9 %	7 %	5 %
Egenkapitalandel	7)	31 %	35 %	31 %	35 %	27 %
Netto rentebærende gjeld		7 805 872	5 731 750	7 805 872	5 731 750	8 606 812
Gj.snittlig antall aksjer		82 767 975	82 767 975	82 767 975	82 767 975	82 767 975
Pålydende verdi pr. aksje		2	2	2	2	2

1 (Resultat inkl. andel minoritet)/gjennomsnittlig antall aksjer

2 (Resultat ex. minoritet)/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/totalkapital)

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 30.06.08

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
DOF HOLDING A/S	42 012 250	50,76 %	50,76 %
VERDIPAPIRFOND ODIN	5 469 600	6,61 %	6,61 %
SKAGEN VEKST	4 045 100	4,89 %	4,89 %
PARETO AKSJE NORGE	3 975 800	4,80 %	4,80 %
PARETO AKTIV	1 981 500	2,39 %	2,39 %
SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	1 769 602	2,14 %	2,14 %
MP PENSJON	1 671 800	2,02 %	2,02 %
ODIN OFFSHORE ODIN FORVALTNING AS	1 510 000	1,82 %	1,82 %
VESTERFJORD AS	873 650	1,06 %	1,06 %
ADAX AS	788 000	0,95 %	0,95 %
MUSTAD INDUSTRIER AS V/MORTEN AASHEIM	535 000	0,65 %	0,65 %
AKSJEFONDET ODIN NOR C/O ODIN FORVALTNING	491 800	0,59 %	0,59 %
RBC DEXIA INVESTOR S S/A LUX-NON-RESIDENT	454 000	0,55 %	0,55 %
VERDIPAPIRFOND ODIN	400 000	0,48 %	0,48 %
CITIBANK N.A. A/C DFA-INTL SML CAP	347 523	0,42 %	0,42 %
NORDEA BANK PLC FINL CLIENTS ACC	306 000	0,37 %	0,37 %
SPAREBANK 1 SR-BANK FINANSDELINGEN	301 081	0,36 %	0,36 %
PACTUM AS	300 000	0,36 %	0,36 %
POSH AS	282 600	0,34 %	0,34 %
CITIBANK INTL PLC (L A/C SICAV STOCK LEND	250 000	0,30 %	0,30 %
SUM	67 765 306	81,87 %	81,87 %
Sum øvrige	15 002 669	18,13 %	18,13 %
Totalt antall aksjer (pålydende kr 2,-)	82 767 975	100,00 %	100,00 %