



Q3

DOF ASA 3rd quarter / 3.kvartal 2008

Challenging the world seas since 1981

www.dof.no

FINANSIELL RAPPORT 3 KVARTAL 2008



Konsernets inntekter var i 3. kvartal NOK 1 077,0 mill (NOK 848,6 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 374,1 mill (NOK 326,0 mill).

Viktige hendelser i 3. kvartal

DOF har i 3. kvartal gjennomført forhandlinger med First Reserve Corporation (FRC) med intensjon å framsette tilbud på alle aksjene i DOF Subsea ASA (DOFSUB), jfr. børsmeldinger sendt i 3. kvartal. Parallelt har det pågått en due diligence som ble avsluttet den 31. august. Det ble i oktober inngått avtale med FRC som innebærer at det i løpet av 4. kvartal vil bli gitt et bindende tilbud på alle aksjer i DOFSUB til kr 36,- pr aksje. Basert på 90 % aksept vil alle aksjer overføres til et holdingsselskap (Holdco) som eies 51 % av DOF og 49 % av FRC. Det er videre avtalt at DOF skal overføre tre skip under bygging i India og DOF's aksjer i DOF Installer ASA til Holdco. DOF vil kjøpe bygg 706 fra DOF Installer for ca. NOK 150 millioner. FRC vil gå inn med kontantbeløp for å opprettholde en eierandel på 49 % i Holdco. Det er videre avtalt at Norskan vil gjennomføre en rettet emisjon mot FRC på NOK 300 mill. FRC vil etter emisjonen eie ca. 15,9 % i Norskan.

Basert på priser avtalt med FRC representerer DOF's eierandeler i Norskan, DOFSUB, DOF Installer og nevnte 3 nybygg i India verdier for DOF på ca. NOK 4 500 mill tilsvarende ca. NOK 54 pr. aksje.

Transaksjonene med FRC medfører en likviditetstilførsel for konsernet på ca NOK 1 100 mill.

Basert på ovennevnte prising av DOFSUB, Norskan, DOF Installer og 3 nybygg i India, samt megleranslag pr. september på selskapets øvrige flåte har DOF en verdijustert egenkapital på NOK 7 802,8 mill tilsvarende NOK 94 pr. aksje.

DOF/Norskan har signert LOI med OGX for bygg 25 med Aker Promar. Avtalen med OGX har en varighet på 3 år. DOF/Norskan har signert en 3 års kontrakt med Petrobras for et ROV Support fartøy. I tillegg er det avtalt kontrakt fornyelse på 6 år med Petrobras for tre skip eid av Norskan.

DOF/Norskan inngikk i juli avtale med Aker Promar om bygging av tre AHTS i Brasil.

Hovedpunkter regnskap for 3. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 077,0 mill (NOK 848,6 mill)
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 374,1 mill (NOK 326,0 mill)
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 246,2 mill (NOK 194,3 mill)

- Resultat før skatt utgjør -NOK 150,9 mill (NOK 235,6 mill)
- Netto rentebærende gjeld er pr. 30.09.08 NOK 9 532,1 mill (NOK 6 911,0 mill)
- Bokført egenkapital er pr. 30.09.08 NOK 4 590,7 mill (NOK 4 763,3 mill)

Driftsresultat 3. kvartal

Supply har hatt jevn drift og få tekniske avbrudd i perioden. Det er oppnådd inntekter på NOK 354,0 mill og et driftsresultat før avskrivninger på NOK 166,9 mill. To skip har operert i spot markedet i Nordsjøen i 3. kvartal. Inntjeningen i spot markedet har vært god.

Norskan Offshore i Brasil har hatt jevn drift av sine skip i 3. kvartal. Ett skip har gjennomført en klassedokking.

DOF Subsea oppnådde inntekter på NOK 722,9 mill og en Ebitda på NOK 207,2 mill i perioden. DOF Subsea har tatt levering av to skip, henholdsvis i juli og september, som gikk inn på langsiktige kontrakter etter levering.

Driftsresultat pr. 30. september

Driftsinntekter pr. 3. kvartal utgjorde NOK 3 068,7 mill (NOK 2 501,3 mill). Inkludert i driftsinntekter er salgsgevinster på ca NOK 142 mill (NOK 87 mill). Driftsresultat utgjorde NOK 729,2 mill (NOK 520,6 mill).

Finansresultat

Finansresultat pr. september viser et underskudd på - NOK 406,4 mill (NOK 77,2 mill). Hoveddelen av underskuddet utgjør urealisert disagio på - NOK 310,5 mill (NOK 270,0 mill). Hovedårsak til disagio er at USD har styrket seg mot NOK og R\$.

Fra datterselskap i Brasil er det belastet ca. NOK 170 mill som urealisert disagio, som reflekterer en svekkelse i R\$ mot USD. Basert på kontraktsstruktur i Brasil er DOF av den oppfatning at selskapet ikke er eksponert i R\$. Da DOF ikke benytter sikringsbokføring er hele beløpet belastet over resultatet.

En fortsatt svak NOK er meget positivt for selskapets fremtidige inntjening. Store deler av selskapets inntekter er i GBP og USD.

Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld er NOK 9 532,1 mill pr. 30.09.08 mot NOK 8 606,8 mill pr. 31.12.07. Økning i netto rentebærende gjeld er opptak av ny gjeld i forbindelse med levering av skip.

Det er investert ca NOK 1 600 mill hittil i dette kvartalet som i hovedsak utgjør levering av to

FINANSIELL RAPPORT 3 KVARTAL 2008



fartøyer til DOF Subsea. Ikke sysselsatt kapital pr. 30.09.08 utgjør NOK 2 234,8 mill.

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.

Finansiering

Norskan / DOF Subsea har sikret BNDES finansiering for alle nybygg i Brasil, som innebærer i gjennomsnitt 80 % finansieringsgrad av skip og tilleggsutstyr.

DOF har i perioden gått ut av UK-tax lease for tre fartøyer. Uttreden er i hovedsak finansiert via egen likviditet. I oktober er det inngått avtale med RBS (2 skip) og Sparebanken Vest (1 skip) om refinansiering av disse 3 skipene. Dette vil gi DOF en positiv likviditetseffekt på ca. NOK 200 millioner i 4. kvartal.

DOF og FRC har inngått avtale med Nordea om en NOK 660 millioners fasilitet som vil del-finansiere Holdco's kjøp av DOFSUB aksjer.

Aksjonærforhold

Det har ikke vært vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 30. september 2008 var det 3 880 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 30. september var NOK 41.

Flåten

DOF/Norskan inngikk i juli avtale med Aker Yards ASA om 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 27 skip er under bygging og ett skip er holdt for salg. Hensyntatt nybyggene er gjennomsnittsalder av total flåte i overkant av 5 år.

Markedet

DOF/Norskan inngikk i oktober en LOI med OGX Petroleo e Gas Ltda. i Brasil for en 3 + 1 års kontrakt for bygg 25 ved Aker Promar. Kontrakten har oppstart i juni 2009 og Skandi Møgster er planlagt benyttet som frontrunner til denne kontrakten.

DOF inngikk i oktober kontrakt med Petrobras for levering av et RSV skip. Skandi Chieftain er planlagt benyttet til denne kontrakten. Kontrakten har planlagt oppstart i mars 2009. DOFSUB vil på denne kontrakten utføre ROV tjenester.

Norskan har i oktober avtalt kontraktsforlengelser med Petrobras på 6 år for Skandi Copacabana, Skandi Rio og Skandi Fluminense.

Ovennevnte kontrakter tilsvarer en verdi på ca. NOK 3,5 milliarder.

DOF Subsea Pte inngikk i september et joint venture med Greatship i India.

Hoveddelen av konsernets flåte er sikret langsiktige kontrakter. Den totale ordresreserve utgjør pr. 30. september 2008 ca 17,5 mrd.

Kontraktsdekningen for selskapets totale flåte (inkludert DOFSUB) er for 2009 og 2010 hhv. 87 % og 68 %.

Konsernets flåte opererer hovedsakelig i Nordsjøen, Brasil og Sørøst- Asia. Spot markedet for supplyskip i Nordsjøen har vært godt i perioden. I slutten av september 2008 opererte 209 skip i Nordsjøen, og på samme tidspunkt i 2007 opererte det 203 skip i Nordsjøen.

FREMIDSUTSIKTER

Selskapet forventer en høy utnyttelsesgrad og god inntjening for supply- og subsea flåten resten av året.

Selskapet har i perioden sikret flere nye kontrakter i Brasil og forventer at veksten i denne regionen vil fortsette.

Styret i DOF ASA 5. november 2008

FINANSIELL RAPPORT 3 KVARTAL 2008



KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(NOK 1.000)

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	30.09.2008	30.09.2007
Driftsinntekter	1 077 010	848 516	2 926 748	2 413 620
Salgsgevinster	-	81	141 974	87 634
Sum driftsinntekter	1 077 010	848 597	3 068 722	2 501 254
Driftskostnader skip	702 900	522 574	1 989 126	1 615 180
Sum driftskostnader	702 900	522 574	1 989 126	1 615 180
Driftsresultat før avskrivninger	374 110	326 023	1 079 596	886 074
Avskrivninger	127 945	131 713	350 371	365 442
Driftsresultat	246 165	194 310	729 225	520 632
Resultat fra tilknyttet selskap	2 759	149	140 124	42 078
Andre finansposter	-53 269	-91 744	-235 993	-234 800
Urealisert agio/disagio	-346 574	132 977	-310 485	269 950
Netto finansposter	-397 084	41 382	-406 354	77 228
Resultat før skattekostnader	-150 919	235 692	322 871	597 860
Skatter	59 325	-31 853	-8 496	-71 120
Resultat	-91 594	203 839	314 375	526 740
Til minoritet	16 787	-42 884	-27 686	-134 766
Resultat pr. aksje	1)	2,46	3,80	6,36
Resultat pr. aksje eks minoritet	2)	1,94	3,46	4,74
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	3)	0,86	7,55	3,10

Driftsinntekter og driftsresultat pr. segment

INNTEKTER

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	30.09.2008	30.09.2007
PSV	175 012	147 591	515 536	441 711
AHTS	174 243	118 387	498 973	332 070
CSV	722 968	580 815	2 035 351	1 716 950
Ikke allokert	4 787	1 804	18 862	10 523
SUM	1 077 010	848 597	3 068 722	2 501 254

DRIFTSRESULTAT

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	30.09.2008	30.09.2007
PSV	34 172	26 704	115 516	74 840
AHTS	85 177	52 756	244 011	120 290
CSV	126 079	116 199	358 851	337 710
Ikke allokert	737	(1 349)	10 847	(12 209)
SUM	246 165	194 310	729 225	520 632

FINANSIELL RAPPORT 3 KVARTAL 2008



SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

(NOK 1.000)

	30.09.2008	31.12.2007
Immatrielle eiendeler	518 777	538 305
Varige driftsmidler	13 000 558	11 880 609
Finansielle anleggsmidler	489 045	1 410 298
Fordringer	1 321 145	1 052 546
Skip holdt for salg	173 000	0
Likvide midler	1 427 228	1 859 974
Sum eiendeler	16 929 753	16 741 731
Innskutt egenkapital	619 989	619 989
Opptjent egenkapital	2 512 247	2 448 410
Minoritetsinteresse	1 458 431	1 486 387
Avsetninger for forpliktelser	414 696	635 838
Annen langsiktig gjeld	9 609 570	9 927 458
Kortsiktig gjeld	2 314 820	1 623 650
Sum gjeld og egenkapital	16 929 753	16 741 731

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

	30.09.2008	30.09.2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	709 074	523 847
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-761 825	-2 501 786
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-378 718	1 465 262
	-	
Endring i kontanter i perioden	-431 469	-512 677
Likvider i begynnelsen av perioden	1 858 697	1 552 180
Likvider i slutten av perioden	1 427 228	1 039 503

ENDRING I EGENKAPITAL

	30.09.2008	30.09.2007
Egenkapital pr. 01.01.	4 554 786	3 290 861
Kapitalforhøyelse	0	668 840
Effekt av innkonsolidering datterselskap	0	73 854
Nedsettelse kapital/Utbetaling utbytte	-122 880	-82 027
Omregningsdifferanse	16 462	290 561
Transaksjoner med minoritet	-165 885	0
Andre endringer	-6 191	-5 553
Resultat	314 376	526 739
Sum egenkapital og minoritet	4 590 666	4 763 275

FINANSIELL RAPPORT 3 KVARTAL 2008



NØKKELTALL

		3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
Resultat pr. aksje	1)	-1,11	2,46	3,80	6,36	2,68
Resultat pr. aksje eks minoritet	2)	-0,90	1,94	3,46	4,74	2,10
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	3)	3,08	0,86	7,55	3,10	-1,12
Kontantstrøm pr. aksje	4)	3,91	2,83	11,89	8,38	10,61
Ebitda margin	5)	35 %	38 %	35 %	35 %	36 %
Ebit margin	6)	23 %	23 %	24 %	21 %	20 %
Egenkapitalavkastning	7)	-2 %	4 %	7 %	11 %	5 %
Egenkapitalandel	8)	27 %	34 %	27 %	34 %	27 %
Netto rentebærende gjeld		9 532 093	6 911 040	9 532 093	6 911 040	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 inkl. andel minoritet ex. Urealisert agio/disagio/gjennomsnittlig antall aksjer)

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

5 (Driftsresultat før avskrivning i prosent av driftsinntekter)

6 (Driftsresultat i prosent av driftsinntekter)

7 (Resultat etter skatt i prosent av bokført egenkapital)

8 (Egenkapital/total kapital)

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 30.09.08

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
DOF HOLDING AS	42 012 250	50,76 %	50,76 %
VERDIPAPIRFOND ODIN	5 458 200	6,59 %	6,59 %
SKAGEN VEKST	4 044 300	4,89 %	4,89 %
PARETO AKSJE NORGE	3 945 700	4,77 %	4,77 %
PARETO AKTIV	1 988 600	2,40 %	2,40 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA	1 847 002	2,23 %	2,23 %
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	788 200	0,95 %	0,95 %
RBC DEXIA INVESTOR	730 200	0,88 %	0,88 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	544 000	0,66 %	0,66 %
AKSJEFONDET ODIN NOR	503 200	0,61 %	0,61 %
VERDIPAPIRFOND ODIN	400 000	0,48 %	0,48 %
CITIBANK N.A. A/C DFA-INTL SML CAP	364 733	0,44 %	0,44 %
NORDEA BANK PLC FINLAND	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 %
JPMORGAN CHASE BANK	250 000	0,30 %	0,30 %
SUM	68 121 516	82,30 %	82,30 %
Sum øvrige	14 646 459	17,70 %	17,70 %
Totalt antall aksjer (pålydende kr 2,-)	82 767 975	100,00 %	100,00 %

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