



Q4

DOF ASA 4th quarter / 4.kvartal 2008

Challenging the world seas since 1981

www.dof.no

Konsernets inntekter var i 4. kvartal NOK 1 271 mill (NOK 953,1 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 477,8 mill (NOK 343,1 mill).

DOF har i 4. kvartal gjennomført avtalt transaksjon med First Reserve Corporation (FRC) ved at DOF Subsea Holding AS (DOFSUB) den 1. desember overtok aksjene i DOF Subsea ASA. Samtidig ble selskapet tatt av børs. DOFSUB overtok tre nybygg fra DOF og 50,5% av aksjene i DOF Installer ASA. DOFSUB er eid 49% av FRC og 51% av DOF.

Salg av Geofjord ble gjennomført i 4. kvartal og dette salget gav en gevinst på NOK 165 mill.

DOF gruppen har inngått flere nye langsiktige avtaler i løpet av de siste månedene.

I desember kjøpte DOF sammen med en investorgruppe Skandi Waveney. Skipet har vært innleid på B/B siden 2001. Skipet går for tiden på kontrakt for Marathon og vil mot slutten av 2009 gå inn på en 2 års kontrakt i Brasil.

Basert på avtalt prising med FRC, samt megleranslag på konsernets øvrige flåte har DOF en verdijustert egenkapital på NOK 8 164 mill tilsvarende NOK 98 pr. aksje.

Hovedpunkter regnskap for 4. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 271 mill (NOK 953,1 mill)
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 477,8 mill (NOK 343,1 mill)
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 265,3 mill (NOK 265,3 mill)
- Finansresultat utgjør – NOK 590,0 mill (- NOK 114 mill)
- Urealisert disagio utgjør –NOK 344,9 mill (+ NOK 44,7 mill)
- Resultat før skatt utgjør -NOK 324,8 mill (NOK 64,8 mill)
- Netto rentebærende gjeld er pr. 31.12.2008 NOK 9 487,3 mill (NOK 8 606,8 mill)
- Bokført egenkapital er pr. 31.12.08 NOK 5 378,3 mill (NOK 4 554,8 mill)

Driftsresultat 4. kvartal

Driftsresultatet for supplyflåten var svakt i perioden. Dette skyldes hovedsakelig at Skandi Møgster var ute av drift i ca. 60 dager i kvartalet grunnet planlagt 10 års klassing av skipet. Tilsvarende var Skandi Fluminense ute av drift i ca. 3 uker grunnet en mindre ombygging for å ta om bord en stor ROV. DOFSUB vil drifte ROV'en om bord i Skandi Fluminense. Øvrige skip i supplyflåten har hatt jevn drift med unntak av noen få skip hvor det er gjennomført planlagte dokkinger perioden. Totalt off-hire dager for supply flåten har vært 93,5 dager i 4. kvartal. Det er oppnådd inntekter på NOK 420,5 mill og et driftsresultat før avskrivninger på NOK 162,7 mill. Inntjening i spotmarkedet har vært en måned for ett skip.

For DSV Geosea fikk DOFSUB kansellert en kontrakt i begynnelsen av november. Dette medførte av skipet ble liggende uvirksom i ca. 45 dager i fjerde kvartal. Geograph gikk av kontrakt i slutten av november og var ubeskjeftiget i desember. Samlet medførte ovennevnte en betydelig svekkelse av resultatet for DOFSUB i kvartalet.

DOF Subsea oppnådde inntekter på NOK 860,8 mill og en Ebitda på NOK 325,5 mill i perioden. DOF Subsea gjennomførte salget av Geofjord i oktober, som gav en gevinst på NOK 163 mill.

Det er foretatt endringer i avskrivningsgrunnlag som medfører økte avskrivninger på ca NOK 25 mill i 4. kvartal

Det er inntektsført ca NOK 100 mill i skatt i forbindelse med tilbakeføring av miljøfond for rederiselskaper.

Driftsresultat 2008

Driftsinntekter for hele året 2008 utgjorde NOK 4 339,7 mill (NOK 3 454,4 mill), herav utgjør 304,9 mill (NOK 143,6 mill) salgsgvinster. EBITDA utgjorde NOK 1 557,4 mill (NOK 1 229,2 mill).

Avskrivningsestimat er endret med virkning fra 1. januar 2008 ved at skipene avskrives til 50% av kostpris over 20 år.

FINANSIELL RAPPORT 4 KVARTAL 2008



Finansresultat

Finansresultat pr. desember viser et underskudd på - NOK 996,4 mill (- NOK 36,8 mill). Hoveddelen av underskuddet utgjør urealisert disagio på - NOK 655,4 mill mot en agio gevinst i 2007 på NOK 314,6 mill. Hovedårsak til disagio er en styrking av USD mot NOK og R\$.

I regnskapet for Norskan i Brasil er R\$ benyttet som funksjonell valuta og i finansresultatet til Norskan er det belastet ca. NOK 300 mill som urealisert disagio. Det er DOF sin oppfatning at Norskan ikke er valutaeksponert da selskapets langsiktige kontrakter er basert på et rateelement i R\$ som dekker drift og et rateelement i USD som dekker finans. Da DOF ikke benytter sikringsbokføring er hele beløpet belastet over resultatet.

En fortsatt svak NOK er positivt for selskapets fremtidige driftsresultat. En stor del av selskapets inntekter er i GBP og USD.

Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld er NOK 9 487,3 mill pr. 31.12.08 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.

Netto kontantstrøm fra investeringer er NOK 2 016 mill i 2008 hvorav NOK 1 254 mill utgjør investeringer i dette kvartalet. Det er solgt 3 skip og levert 5 skip gjennom året. 4 av skipene som er levert er sikret langsiktige kontrakter. Ikke sysselsatt kapital pr. 31.12.08 utgjør NOK 3 786,5 mill.

Likviditetsbeholdning pr. 31.des 08 utgjør NOK 2 866 mill, hvorav NOK 1 183 mill i bunden likviditet i forbindelse med langsiktig gjeld. Hoveddelen er i tilknytning til lån Eksportfinans.

Avtalen med FRC har gitt effekter på balansen ved at DOF Installer er fullt ut konsolidert fra og med 4. kvartal. Cash effekt for konsernets balanse utgjorde ca. NOK 930 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.

Finansiering

DOFSUB tok opp et lån i Nordea på NOK 660 mill i forbindelse med kjøp av aksjene i DOF Subsea ASA. Dette lånet har en varighet på 3 år.

DOF refinansierte i 4. kvartal tre PSV'er i forbindelse med uttreten av UK-tax lease, og tok opp et lån på GBP 15 mill i Sparebanken Vest og et lån på GBP 30 mill i RBS.

Kjøpet av Skandi Waveney ble finansiert med et lån fra DVB Bank.

Norskan sikret funding fra Merchant Marine Fund for sine nybygg i Brasil i november. DOF Subsea sikret tilsvarende funding for tilleggsinvesteringer på sine konstruksjonsfartøyer.

Et vanskelig finansmarked har medført at refinansiering, finansiering av nybygg og nye prosjekter er mer krevende enn før. Selskapet har sikret langsiktig finansiering av nybygg som kommer til levering i 2009.

Aksjonærforhold

Det har ikke vært vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 31. desember 2008 var det 3 855 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 31. desember var NOK 34.

Flåten

Det er solgt ett skip (Geofjord) og tatt levering av ett skip (Skandi Salvador) i 4. kvartal. I tillegg har DOF kjøpt 47 % i Skandi Waveney. Konsernets flåte består totalt av 70 skip, (hel og deleid) hvorav 25 skip er under bygging og ett skip er holdt for salg. Hensyntatt nybyggene er gjennomsnittsalder av flåten i overkant av 5 år.

Markedet

DOF/Norskan inngikk i 4. kvartal en kontrakt 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.

DOF inngikk i oktober kontrakt med Petrobras for levering av et RSV skip. Skandi Chieftain er planlagt benyttet til denne kontrakten. Kontrakten har oppstart i mars/april 2009. DOFSUB vil installere 2 ROV'er og survey utstyr på Skandi Chieftain.

Norskan / Skandi Waveney AS inngikk i januar en 2 + 2 års kontrakt med StatoilHydro Brasil Ltd. Kontrakten har oppstart 4. kvartal 2009.

FINANSIELL RAPPORT 4 KVARTAL 2008



Tilsvarende inngikk Norskan/Aker DOF Supply AS en LOI med StatoilHydro Brasil Ltd. for en 2 + 2 års kontrakt. Aker DOF Supply sitt andre nybygg er planlagt brukt til denne kontrakten. Kontrakten har forventet oppstart 3. kvartal 2010.

Hoveddelen av konsernets flåte er beskjeftiget på langsiktige kontrakter. Den totale ordreserverve utgjør pr. 31. desember 2008 ca **17,8 mrd.**

Kontraktsdekningen for selskapets totale flåte (inkludert DOFSUB) er for 2009 og 2010 hhv. 87 % og 78 %.

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

Spot markedet for supplyskip i Nordsjøen var godt i 4. kvartal. I slutten av desember 2008 opererte 218 skip i Nordsjøen, og på samme tidspunkt i 2007 opererte det 201 skip i Nordsjøen.

FREMTIDSUTSIKTER

Spotmarkedet i Nordsjøen har så langt i 2009 vært svakt. Selskapet har i øyeblikket en AHTS (Skandi Møgster) i spot markedet. Hun vil i 2. kvartal påbegynne en langtidskontrakt med OGX i Brasil. Skandi Waveney's kontrakt med Marathon Norge avsluttes i april 09. Oppstart på skipets kontrakt med StatoilHydro Brasil er i fjerde kvartal. Skipet forventes beskjeftiget i spotmarkedet i perioden mellom nevnte to kontrakter.

Selskapets øvrige supplyskip er beskjeftiget på langsiktige kontrakter gjennom 2009. Supplyflåten er dermed kun i begrenset grad eksponert mot spot markedet.

Skandi Chieftain vil være uten inntekter i første kvartal grunnet ombygging til ROV support fartøy. Skandi Flora ble levert fra verft medio februar.

Subsea flåten er i større grad eksponert mot kortsiktige svingninger i markedet, men også for denne flåten er kontraktsdekningen tilfredsstillende for 2009.

For første kvartal forventes imidlertid et svakt resultat fra DOFSUB. Dette skyldes at Geosund og Geograph i store deler av kvartalet vil være eksponert mot et svakt Nordsjømarked. I tillegg var Geosea som følge av tidligere nevnte kansellering uten inntjening i januar. Skandi Bergen gjorde en mindre ombygging i januar før hun gikk på kontrakt med StatoilHydro.

For andre kvartal forventer selskapet et tilfredsstillende resultat i DOFSUB. Geosund vil starte på kontrakt med StatoilHydro i slutten av mars. Geosea gikk på kontrakt med Saipem i månedskiftet januar/februar.

Nybygget Skandi Salvadore forventes å starte på sin langsiktige kontrakt med Chevron Brasil i slutten av februar. Samtlige DOFSUB skip, med unntak av Geosounder og Geograph, er sikret full beskjeftigelse i 2. kvartal.

Styret i DOF ASA 26. februar 2009

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

FINANSIELL RAPPORT 4 KVARTAL 2008



KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(NOK 1.000)

	4. kvartal 2008	4. kvartal 2007	31.12.2008	31.12.2007
Driftsinntekter	1 108 129	897 127	4 034 877	3 310 828
Salgsgevinster	162 871	56 000	304 845	143 553
Sum driftsinntekter	1 271 000	953 127	4 339 722	3 454 381
Driftskostnader skip	793 177	609 975	2 782 303	2 225 155
Sum driftskostnader	793 177	609 975	2 782 303	2 225 155
Driftsresultat før avskrivninger	477 823	343 152	1 557 419	1 229 226
Avskrivninger	212 518	164 349	643 265	529 791
Driftsresultat	265 305	178 803	914 154	699 435
Resultat fra tilknyttet selskap	-15 290	603	124 834	42 681
Andre finansposter	-229 895	-159 241	-465 888	-394 038
Urealisert agio/disagio	-344 897	44 655	-655 382	314 602
Netto finansposter	-590 082	-113 983	-996 436	-36 755
Resultat før skattekostnader	-324 777	64 820	-82 282	662 680
Skatter	287 224	-369 666	278 728	-440 786
Resultat	-37 552	-304 846	196 446	221 894
Til minoritet	-7 025	86 813	-34 711	-47 953
Resultat pr. aksje	1) -0,45	-3,68	2,37	2,68
Resultat pr. aksje eks minoritet	2) -0,54	-2,63	1,95	2,10
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	3) 3,71	-4,22	10,29	-1,12

Driftsinntekter og driftsresultat pr. segment

INNTEKTER

	4. kvartal 2008	4. kvartal 2007	31.12.2008	31.12.2007
PSV	188 010	157 588	703 546	599 299
AHTS	180 684	252 860	679 657	584 930
CSV	895 589	540 031	2 930 940	2 256 981
Ikke allokert	6 717	2 648	25 579	13 171
SUM	1 271 000	953 127	4 339 722	3 454 381

DRIFTSRESULTAT

	4. kvartal 2008	4. kvartal 2007	31.12.2008	31.12.2007
PSV	17 563	22 111	106 079	96 951
AHTS	61 264	87 681	292 065	207 971
CSV	184 655	69 124	503 340	406 835
Ikke allokert	1 823	(113)	12 670	(12 322)
SUM	265 305	178 803	914 154	699 435

FINANSIELL RAPPORT 4 KVARTAL 2008



SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

(NOK 1.000)

	31.12.2008	31.12.2007
Immatrielle eiendeler	599 832	538 305
Varige driftsmidler	14 523 406	11 880 609
Finansielle anleggsmidler	171 288	1 410 298
Fordringer	1 172 130	1 052 546
Likvide midler	2 866 017	1 859 974
Sum eiendeler	19 332 674	16 741 731
Innskutt egenkapital	619 989	619 989
Opptjent egenkapital	2 439 153	2 448 410
Minoritetsinteresse	2 319 178	1 486 387
Avsetninger for forpliktelser	307 369	635 838
Annen langsiktig gjeld	10 724 076	9 927 458
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 802 052	826 292
Kortsiktig gjeld	1 120 857	797 358
Sum gjeld og egenkapital	19 332 674	16 741 731

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

	31.12.2008	31.12.2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	582 586	877 838
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 016 303	-4 642 358
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	2 085 393	4 071 037
	-	
Endring i kontanter i perioden	651 676	306 517
Likvider i begynnelsen av perioden	2 214 341	1 552 180
Likvider i slutten av perioden	2 866 017	1 858 697

ENDRING I EGENKAPITAL

	31.12.2008	31.12.2007
Egenkapital pr. 01.01.	4 554 785	3 290 860
Kapitalforhøyelse	630 550	668 841
Effekt av innkonsolidering datterselskap	128 248	312 518
Nedsettelse kapital/Utbetaling utbytte	-122 880	-82 027
Omregningsdifferanse	-108 056	241 763
Transaksjoner med minoritet	105 174	-93 895
Andre endringer	-5 948	-5 168
Resultat	196 446	221 894
Sum egenkapital og minoritet	5 378 319	4 554 786

FINANSIELL RAPPORT 4 KVARTAL 2008



NØKKELTALL

		4. kvartal 2008	4. kvartal 2007	31.12.2008	31.12.2007
Resultat pr. aksje	1)	-0,45	-3,68	2,37	2,68
Resultat pr. aksje eks minoritet	2)	-0,54	-2,63	1,95	2,10
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	3)	3,71	-4,22	10,29	-1,12
Kontantstrøm pr. aksje	4)	2,81	2,23	14,70	10,61
Ebitda margin	5)	38 %	36 %	36 %	36 %
Ebit margin	6)	21 %	19 %	21 %	20 %
Egenkapitalavkastning	7)	-1 %	-7 %	4 %	5 %
Egenkapitalandel	8)	28 %	27 %	28 %	27 %
Netto rentebærende gjeld		9 487 332	8 606 812	9 487 332	8 606 812
Gj.snittlig antall aksjer		82 767 975	82 767 975	82 767 975	82 767 975
Pålydende verdi pr. aksje		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/gjennomsnittelig 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/totalkapital)

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 31.12.08

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
DOF HOLDING AS	42 012 250	50,76 %	50,76 %
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	5 460 300	6,60 %	6,60 %
SKAGEN VEKST	4 050 000	4,89 %	4,89 %
PARETO AKSJE NORGE	3 421 000	4,13 %	4,13 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	2 344 000	2,83 %	2,83 %
PARETO AKTIV	1 997 100	2,41 %	2,41 %
MP PENSJON	1 671 800	2,02 %	2,02 %
ODIN OFFSHORE	1 510 000	1,82 %	1,82 %
VESTERFJORD AS	873 650	1,06 %	1,06 %
ADAX AS	807 000	0,98 %	0,98 %
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK	580 800	0,70 %	0,70 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	565 000	0,68 %	0,68 %
AKSJEFONDET ODIN NORGE II	450 500	0,54 %	0,54 %
VERDIPAPIRFOND ODIN MARITIM	400 000	0,48 %	0,48 %
CITIBANK N.A. NEW YORK BRANCH	338 648	0,41 %	0,41 %
MOCO AS	338 100	0,41 %	0,41 %
SPAREBANK 1 SR-BANK	303 344	0,37 %	0,37 %
PACTUM AS	300 000	0,36 %	0,36 %
POSH AS	282 600	0,34 %	0,34 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	247 400	0,30 %	0,30 %
SUM	67 953 492	82,10 %	82,10 %
Sum øvrige	14 814 483	17,90 %	17,90 %
Totalt antall aksjer (pålydende kr 2,-)	82 767 975	100,00 %	100,00 %