



DOF ASA 3. kvartal 2010

DOF

www.dof.no

Konsernets inntekter var i 3. kvartal NOK 1 237 mill (NOK 1 120 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 433 (NOK 375 mill inkl. salgsgevinst NOK 108 mill).

DOF gruppen har fornyet flere befraktningskontrakter og inngått nye langsiktige kontrakter, herunder en 15 års kontrakt for Skandi Patagonia, tre 5 års kontrakter for RSV fartøy med Petrobras og fire 8 års kontrakter for AHTS fartøy med Petrobras. Samlet verdi av disse nye kontraktene i perioden utgjør i brutto verdi ca NOK 8,7 milliarder.

Datterselskapet Norskan har kontrahert tre nybygg ved STX Promar i Brasil, med levering i 2012 - 2013.

DOF ASA og DOF Subsea AS har utstedt to nye obligasjonslån henholdsvis et tre års lån på NOK 950 mill og et 3,5 års lån på NOK 750 mill. Begge lån er delvis benyttet til tilbakekjøp av obligasjonslån med forfall i 2011.

DOF Installer tok i juli levering av Skandi Skolten, som har operert i prosjektmarkedet etter levering.

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

DOF ASA besluttet i oktober å utsette børsnoteringen av Norskan i Brasil.

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 6,2 år, justert i forhold til markedsverdier en alder på 3,2 år. Pr. 18. november består flåten av 68 skip (inkludert nybygg), og en flåtefordeling som følger: 23 AHTS, 20 PSV og 25 CSV. I tillegg eier konsernet 40 ROV'er og en AUV.

DOF ASA har hoveddelen av flåten på langsiktige kontrakter. Pr. november utgjorde den økonomiske verdien av kontraktene ca NOK 19 milliarder, og inklusiv opsjoner en verdi på ca NOK 34 milliarder. En betydelig andel av konsernets kontrakter er i Brasil. Kontraktsdekning i 2011 er 68 % og i 2012 49 %.

Hovedpunkter regnskap for 3. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 237 mill (NOK 1 120 mill)
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 433 mill (NOK 375 mill)
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 132 mill (NOK 160 mill)
- Sum finanskostnader før urealisert agio/disagio utgjør NOK 271 mill (NOK 37 mill)
- Urealisert agio/disagio utgjør NOK 339 mill (NOK 496 mill)
- Resultat før skatt utgjør NOK 200 mill (NOK 619 mill)
- Netto rentebærende gjeld er pr. 30.09.2010 NOK 14 154 mill (NOK 10 379 mill)
- Forskuddbetalte terminer skip er pr. 30.09.2010 NOK 3 428 mill (NOK 4 288 mill)
- Bokført egenkapital inklusiv minoritet er pr. 30.09.2010 NOK 6 645 mill (NOK 6 892 mill).

Kommentarer til driften i 3. kvartal

DOF Supply og Norskan har hatt en utnyttelse av supplyflåten på 91 % i kvartalet. En PSV, Skandi Falcon, gikk av kontrakt i India og har i perioden seilt til Nordsjøen og opererer for tiden i spot markedet. Skandi Admiral har gjennomført en mindre ombygging og har seilt til Brasil for en 4 års kontakt, som startet i slutten av september. Ett skip har gjennomført klassesdokking, total off-hire dager for supplyflåten i 3. kvartal utgjør 176 dager.

DOF Subsea har hatt en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad på ca. 85 % i 3. kvartal. Dette er en lavere utnyttelsesgrad sammenlignet med 2. kvartal. Dette var forventet blant annet på grunn av sesongvariasjoner i Australia. Geograph har vært uten inntekter gjennom hele kvartalet i forbindelse med ombygging til RSV. Skandi Skolten ble levert medio juli og startet sin første kontrakt den 9. august, skipet har vært i full drift siden levering.

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.

Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld hensyntatt ikke sysselsatt kapital er ca. NOK 10 726 mill pr 30. september 2010 (NOK 6 019 mill). Økning i netto rentebærende gjeld er opptak av ny langsiktig gjeld i forbindelse med levering av seks nybygg, samt refinansiering av obligasjonslån. Likviditetsbeholdning pr. 30.09.10 utgjør NOK 2 143 mill, hvorav NOK 940 mill er bunden likviditet i forbindelse med langsiktig gjeld.

Netto kontantstrøm fra investeringer i perioden utgjorde NOK -3 764 mill (NOK -2 376) og netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter NOK 2 861 mill (NOK 1 198 mill).

Finansiering og kapitalstruktur

DOF ASA har i juli utstedt et nytt 3 årig usikret obligasjonslån på NOK 950 mill, og kjøpt tilbake hoveddelen av obligasjonslån med forfall i juni 2011. Kontanteffekt fra denne transaksjonen utgjorde ca NOK 225 mill.

DOF Subsea har i oktober utstedt et 3,5 årlig obligasjonslån på NOK 750 mill og delvis kjøpt tilbake obligasjonslån med forfall i mars 2011. Kontanteffekten av denne transaksjonen utgjorde ca. NOK 550 mill og vil gi regnskapsmessig effekt f.o.m. 4. kvartal.

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 7 500 mill, hvorav ca NOK 5 700 mill er sikret langsiktig finansiering. Det planlegges funding via FMM/BNDES for alle skip som skal bygges i Brasil.

Konsernet har pr september en andel kortsiktig del av langsiktig gjeld på NOK 3 366 mill, hvorav av ca. NOK 2 350 mill gjelder lån som har ballong med forfall før juni 2011. Konsernet har gjennomført refinansiering av ca. NOK 750 mill, (obligasjonslån i DOF Subsea) og er i prosess med å få refinansiert ytterligere ca NOK 1 500 mill innen utgangen av 2010.

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

Selskapet besluttet i oktober å utsette børsnotering av Norskan i Brasil. DOF forventer at Norskan vil ha en sterk vekst både i antall skip og inntjening. DOF Gruppen bygger i øyeblikket 7 skip i Brasil. 4 av disse forventes levert innen utgangen av 2011. I tillegg har DOF Gruppen vunnet en rekke kontrakter for internasjonalt flaggede skip som vil ha oppstart i 2011. Utsettelsen er således begrunnet med at DOF forventer en høyere prising av Norskan ved å utsette noteringen slik at fokus blir på 2012 estimatene.

Aksjonærforhold

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 30. september var det 4 209 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 30. september var 43,40.

Flåten-/virksomheter

Norskan kontraherte i september en AHTS (AH 11) ved STX i Brasil. Dette er skip nr 3 i en serie av store AHTS (BHK 21 000). De to forutgående skipene er allerede sikret to 8 års kontrakter for Petrobras. Avtalt levering for det siste skipet er i 2013.

Kjøper til bygg nr. 082 ved Cochin har ikke hevet sitt finansieringsforbehold og nybygget er tatt inn som en del av DOF sin PSV flåte. Skipet har forventet levering i april 2011.

DOF Installer tok i juli levering av Skandi Skolten, som har gått i subsea-/prosjektmarkedet i Nordsjøen. Skipet er et såkalt "state of the art" Subsea/AHTS fartøy, med BHK 35 000, 250 tonns krane, trekk-kraft 360 tonn, 1000 m² dekk og lugarkapasitet for 90 personer.

Skandi Aker ble i september kåret til årets skip for 2010. Dette skipet er det første brønn-intervensjon skipet for DOF Subsea, og det mest avanserte fartøy innenfor sitt segment. Skipet går på en 5 års kontrakt for Aker Solutions.

Markedet/nye kontrakter

Norskan ble i juli tildelt fire 8 års kontrakter for store AHTS for Petrobras i Brasil. Det er kontrahert 4 nybygg til disse kontraktene, som vil få oppstart etter levering henholdsvis i perioden 2011-2013.

FINANSIELL RAPPORT 3. KVARTAL 2010



DOF inngikk i august en LOI for en ny 15 års kontrakt med Total i Argentina for Skandi Patagonia.

DOF Subsea/Norskan ble i oktober tildelt tre 5 års kontrakter for RSV fartøy i Brasil med oppstart i 2011 og 2012. Geograph og Geosea, samt et tredje fartøy er planlagt for disse kontraktene.

DOF Subsea sin aktivitet i Nordsjøen har vært høy i kvartalet. Skipene som opererer i "prosjektmarkedet" i Nordsjøen forventes å ha høy utnyttelse også i 4. kvartal.

DOF Subsea sin aktivitet i Asia/Australia har tatt seg kraftig opp fra siste halvdel av 3. kvartal.

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

Hoveddelen av supplyflåten går på lange kontrakter og for tiden har DOF to skip i spotmarkedet i Nordsjøen. Spotmarkedet for supplyskip i Nordsjøen har i 3. kvartal vært svakt og denne trenden har også

fortsatt i 4. kvartal. Pr. oktober var det 96 skip i spotmarkedet i Nordsjøen.

Framtidsutsikter

Selskapet har en høy kontraktsdekning for sin supplyflåte og er i begrenset grad eksponert i spotmarkedet. Usikkerhet rundt inntjening i 4. kvartal er således lav for dette segmentet. Det planlegges levering av 2 supplyskip i 4. kvartal, som begge er sikret langsiktige kontrakter.

Subsea-markedet i Nordsjøen har vært godt i 3. kvartal. Det forventes lavere aktivitet i 4. kvartal på grunn av normale sesongvariasjoner. DOF Subsea har imidlertid god kontraktsdekning for sin Nordsjøflåte i 4. kvartal. Aktiviteten i Asia/Brasil forventes å være høy i 4. kvartal. Det planlegges levering av et subsea/AHTS fartøy til DOF Installer i slutten av året.

Styret forventer en høyere inntjening i 4. kvartal sammenlignet med 3. kvartal.

Styret i DOF ASA, 17. november 2010

Helge Møgster
(Styrets leder)

Helge Singelstad

Oddvar Stangeland

Wenche Kjølås

Britt Mjellem

Mons Aase
(CEO)

FINANSIELL RAPPORT 3. KVARTAL 2010



KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(MNOK)	Note	2010 Q3	2009 Q3	2010 YTD	2009 YTD	2009
Driftsinntekter		1.237	1.120	3.888	3.166	4.327
Sum driftsinntekter	2	1.237	1.120	3.888	3.166	4.327
Driftskostnader skip		805	745	2.632	2.228	3.094
Sum driftskostnader		805	745	2.632	2.228	3.094
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	2	433	375	1.256	939	1.234
Avskrivninger		301	215	825	566	837
Nedskrivninger		-	-	-	-	179
Driftsresultat - EBIT		132	160	431	373	218
Resultat fra tilknyttet selskap		-9	3	-7	176	192
Andre finansposter		-262	-40	-484	-287	-163
Urealisert agio/disagio		339	496	-1	900	758
Netto finansposter		68	459	-492	789	787
Resultat før skattekostnader		200	619	-61	1.162	1.005
Skatter	7	26	122	46	272	201
Resultat		174	497	-107	890	803
Omregningsdifferanser valuta		-54	-114	-92	57	87
Andre inntekter og kostnader		-0	-11	-1	-4	-16
Sum andre inntekter og kostnader		-54	-125	-93	53	70
Totalresultat		120	372	-199	943	873
Resultat						
Minoritetens andel		31	103	-54	264	201
Majoritetens andel		143	394	-53	626	602
Totalresultat						
Minoritetens andel		-2	103	-77	264	152
Majoritetens andel		122	269	-123	679	722
Resultat pr. aksje eks minoritet		1,85	6,24	-0,08	10,84	9,16
Resultat pr. aksje justert for urealisert agio/disagio		-1,81	0,01	-1,16	-0,12	0,52

NØKKELTALL

		2010 Q3	2009 Q3	2010 YTD	2009 YTD	2009
Resultat pr. aksje eks minoritet	1)	1,85	6,24	-0,08	10,84	9,16
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	2)	-1,81	0,01	-1,16	-0,12	0,52
Kontantstrøm pr. aksje	3)	1,50	2,61	7,90	6,72	12,10
Ebitda margin	4)	35 %	34 %	32 %	30 %	29 %
Ebit margin	5)	11 %	14 %	11 %	12 %	5 %
Egenkapitalavkastning	6)	3 %	7 %	-2 %	13 %	12 %
Egenkapitalandel	7)	26 %	33 %	26 %	33 %	31 %
Netto rentebærende gjeld		14.154	10.379	14.154	10.379	11.073
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital		10.726	6.091	10.726	6.091	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/totalkapital)

FINANSIELL RAPPORT 3. KVARTAL 2010



SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

(MNOK)	Note	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
EIENDELER				
Immatrielle eiendeler		485	663	476
Varige driftsmidler		20.164	16.354	17.263
Finansielle anleggsmidler		255	40	89
Sum anleggsmidler		20.904	17.058	17.827
Fordringer		2.175	1.649	1.744
Likvide midler	4	2.143	2.195	2.214
Sum omløpsmidler		4.317	3.845	3.957
Sum eiendeler		25.221	20.902	21.785
EGENKAPITAL OG GJELD				
Innskutt egenkapital		860	860	860
Annen egenkapital		3.048	3.128	3.171
Minoritetsinteresse		2.736	2.903	2.777
Sum egenkapital		6.645	6.892	6.809
Avsetninger for forpliktelser		513	477	603
Annen langsiktig gjeld		13.149	11.153	11.371
Sum langsiktig gjeld		13.662	11.630	11.973
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	6	3.366	1.551	2.128
Annen kortsiktig gjeld		1.549	830	874
Sum kortsiktig gjeld		4.914	2.381	3.002
Sum gjeld og egenkapital		25.221	20.902	21.785

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

	2010 Q3 YTD	2009 Q3 YTD	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	832	542	599
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3.764	-2.376	-3.264
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	2.861	1.198	2.048
Endring i kontanter i perioden	-71	-636	-618
Likvider i begynnelsen av perioden	2.214	2.832	2.832
Likvider i slutten av perioden	2.143	2.195	2.214

FINANSIELL RAPPORT 3. 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			625	625	265	890
Annen innregnet inntekt		53		53		53
Kapitaløkning	240					240
Transaksjoner med minoritet				0	209	209
Balanse 30.09.2009	860	53	3.075	3.128	2.903	6.892
Balanse 01.01.2010	860	0	3.171	3.171	2.777	6.809
Resultat i perioden			-138	-138	31	-107
Annen innregnet inntekt		-122		-122	30	-92
Kapitaløkning	0			0		-
Transaksjoner med minoritet				0	35	35
Balanse 30.09.2010	860	-122	3.033	2.911	2.874	6.645

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 30.09.10

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	46.210.050	50,76 %	50,76 %
ODIN NORGE	6.138.700	6,74 %	6,74 %
SKAGEN VEKST	4.954.800	5,44 %	5,44 %
PARETO AKSJE NORGE	4.739.407	5,21 %	5,21 %
PARETO AKTIV	2.253.300	2,48 %	2,48 %
MP PENSJON	1.845.600	2,03 %	2,03 %
ODIN OFFSHORE	1.751.900	1,92 %	1,92 %
VESTERFJORD AS	873.650	0,96 %	0,96 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	849.439	0,93 %	0,93 %
PARETO VERDI	833.998	0,92 %	0,92 %
DNB NOR SMB	737.084	0,81 %	0,81 %
NORDEA BANK NORGE ASA MARKETS	658.675	0,72 %	0,72 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	590.000	0,65 %	0,65 %
HOLBERG NORGE	545.500	0,60 %	0,60 %
MOCO AS	498.100	0,55 %	0,55 %
PACTUM AS	400.000	0,44 %	0,44 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	356.200	0,39 %	0,39 %
ODIN MARITIM	339.800	0,37 %	0,37 %
POSH AS	282.600	0,31 %	0,31 %
ODIN NORGE II	280.000	0,31 %	0,31 %
Sum	75.138.803	82,54 %	82,54 %
Sum øvrige	15.899.172	17,46 %	17,46 %
Totalt antall aksjer	91.037.975	100,00 %	100,00 %

FINANSIELL RAPPORT 3. 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	Q3 2010	Q3 2009	2010 YTD	2009 YTD	2009
PSV	170	170	563	509	709
AHTS	190	175	643	504	711
CSV	877	772	2.682	2.125	2.907
Ikke allokert	-	3	-	28	0
SUM	1.237	1.120	3.888	3.166	4.327

EBITDA	Q3 2010	Q3 2009	2010 YTD	2009 YTD	2009
PSV	68	68	200	199	231
AHTS	86	83	280	247	292
CSV	279	223	776	513	712
Ikke allokert	-	1	-	-20	0
SUM	433	375	1.256	939	1.234

Note 3

Hendelser etter balansedagen

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

Note 4

Betalingsmidler

	30.09.2010	30.09.2009
Kontanter/bankinnskudd	2.143	2.195
Herav bundne midler	-940	-1.053
Frie bankmidler	1.203	1.142

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 3 366 pr 30.09.2010. Av dette utgjør ca MNOK 2 350 lån som har ballong med forfall før juni 2011. Konsernet har refinansiert NOK 750 millioner og er i prosess med å få refinansiert MNOK 1 500 i tråd med det ordinære finansieringsprogrammet.

Note 7

Skatter

Skatter pr 30.09.2010 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