

DOF ASA FINANSIELL RAPPORT

4. kvartal 2014



DOF

DOF ASA
Alfabygget
5392 Storebø
NORWAY
www.dof.no

Innhold

Finansiell rapport 4. kvartal 2014	4
Kontantstrøm	6
Oversikt nybygg	7
Regnskap 4. kvartal 2014 - management rapportering	10
Regnskap 4. kvartal 2014 - offentlig regnskap	12
Konsernets sammendratte resultatregnskap	12
Utvidet resultatregnskap	12
Konsernets sammendratte balanse	13
Egenkapital	14
Nøkkeltall	14
Kontantstrøm	15
Noter til sammendratt regnskap	16
Note 1 Generelt	16
Note 2 Effekt av implementering av IFRS 11	18
Note 3 Segmentinformasjon - management rapportering	19
Note 4 Kontantstrømsikring	19
Note 5 Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	20
Note 6 Betalingsmidler	20
Note 7 Rentebærende gjeld	21
Note 8 Hendelser etter balansedagen	21
Note 9 Transaksjoner med nærstående parter	21
Note 10 Skatter	22
Note 11 Aksjekapital og aksjonærinformasjon	22

Finansiell rapport 4. kvartal 2014

Konsernets inntekter basert på management rapportering er i 4. kvartal NOK 2 878 mill (NOK 2 633 mill), driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) er NOK 1 050 mill (NOK 824 mill), herav utgjør salgsggevinst NOK 264 mill (NOK 3 mill). Driftsresultat utgjør NOK 727 mill (NOK 528 mill). Konsernets inntekter i 2014 utgjør NOK 10 681 mill (NOK 9 754 mill) og Ebitda NOK 3 790 mill (NOK 3 112 mill).

Operasjonelt resultat pr. segment er for 4. kvartal som følger:

MNOK	PSV	AHTS	CSV	Sum
Driftsinntekter	304	400	2 174	2 878
Driftsresultat før av- og nedskr (EBITDA) *)	103	186	761	1 050
Driftsresultat (EBIT) *)	48	120	559	727
EBITDA margin	34 %	47 %	35 %	36 %
EBIT margin	16 %	30 %	26 %	25 %

*) EBITDA og EBIT inkluderer salgsggevinster i CSV segmentet med NOK 264 mill.

Gjennomsnittlig utnyttelsesgrad for Konsernets flåte har i 4. kvartal vært på 85%. Subsea flåten oppnådde en utnyttelse på 85%, AHTS på 80% og PSV flåten på 88%. Konsernet har i 4. kvartal hatt en AHTS og to PSV'er i spotmarkedet i Nordsjøen og en AHTS i spotmarkedet i Asia.

Datterselskapet DOF Subsea har i perioden hatt 11 skip i subsea prosjektmarkedet og oppnådd en utnyttelse for denne flåten på 67%. Fire av skipene er innleid fra eksterne eiere.

To eldre PSV'er, Skandi Fjord (1983) og Skandi Falcon (1990) er lagt i opplag i perioden. Nevnte skip hadde samlet sett negativ ebitda i 2014 og opplaget vil således ha begrenset resultateffekt for 2015 sammenlignet med 2014.

Selskapet har inngått et rekordantall nye kontrakter siden forrige kvartalsrapportering, herunder har DOF Subsea i Asia sikret en 7+3 års kontrakt for Skandi Hawk på Filippinene. Flere skip har startet nye kontrakter i perioden og mobilisert til kontrakter med oppstart tidlig i 2015. Skandi Hav er i perioden sikret fire nye år med Petrobras. Dette har medført at Konsernet har sikret god back-log for 2015. For PSV flåten er kontraktsdekningen nå 89%. For AHTS flåten er tilsvarende dekning 76% og

for subsea flåten 74%.

Et datterselskap av DOF Subsea har i perioden solgt Skandi Skolten. DOF Subsea har videre levert Skandi Aker til ny eier i februar 2015. Disse to salgene har frigjort ca. NOK 850 mill i likviditet etter innfrielse av gjeld.

Et brasiliansk datterselskap av DOF har, i tråd med konsernets strategi om å avhende mindre avansert tonnasje, i februar inngått avtale om salg av fem skip. Salget vil frigjøre ca. NOK 500 mill i likviditet etter innfrielse av gjeld. Salget av nevnte skip er planlagt gjennomført i løpet av april 2015.

Refinansiering av skip, herunder såkalte flåtelån, er del av ordinær drift og konsernet gjennomfører refinansiering av flåten i tråd med selskapets planer gjennom driftsåret. Til tross for turbulente forhold i makrobildet har konsernet i perioden etter forrige rapportering oppnådd bedre betingelser i nye lån sammenlignet med tidligere. Nevnte skipssalg og refinansieringer har styrket konsernets likviditetsposisjon.

DOF ASA er et internasjonalt konsern som eier og driver en flåte bestående av PSV, AHTS, Subsea skip, samt flere ingeniørselskaper som tilbyr tjenester innenfor subsea service markedet. Pr. utgangen av desember bestod flåten av 76 skip, hvorav 69 skip er i operasjon og 7 nybygg er i ordre med levering i perioden 2015-2017. Flåten består av følgende fartøy innenfor følgende segmenter: 20 AHTS, 24 PSV og 32 Subsea. Utover dette eier Konsernet en ROV flåte bestående av 54 ROV'er, hvorav ytterligere 13 ROV'er under bygging.

DOF ASA har hoveddelen av flåten på langsiktige kontrakter. Pr. 31. desember 2014 utgjør den nominelle verdien av kontraktene ca. NOK 30 913 mill, og inklusiv opsjoner en verdi på ca. NOK 65 576 mill.

Kommentarer til driften i 4. kvartal

Hoveddelen av konsernets flåte bestående av PSV og AHTS fartøy er utleid på faste kontrakter, mens subsea flåten delvis opererer på faste kontrakter og på kontrakter i prosjektmarkedet. I prosjektmarkedet er utnyttelsesgraden av skipene påvirket av markeds- og sesongvariasjoner. Inntekter fra subsea prosjektmarkedet utgjør 52% av Konsernets totale inntekter i perioden.

PSV

PSV flåten har i 4. kvartal bestått av 24 skip, hvorav 20 skip har operasjon i Nordsjøen og i nærliggende områder, og fire skip går på faste kontrakter i Brasil. Konsernet har i perioden helt eller

delvis vært eksponert med to skip i spotmarkedet i Nordsjøen. Utnyttelsen har vært varierende og inntjeningen svak i dette markedet. To skip, Skandi Fjord og Skandi Falcon, avsluttet to kontrakter for Saipem i perioden og begge skipene ble lagt i opplag i desember. To skip har mobilisert til nye kontrakter i perioden, henholdsvis i Nordsjøen og i Middelhavet. I Brasil avsluttet Skandi Yare sin langsiktige kontrakt for Petrobras og startet mobilisering på ny 4- års kontrakt i desember. Oppstart på ny kontrakt er i februar 2015.

AHTS

AHTS flåten består av 18 skip i operasjon, henholdsvis ni skip i Brasil, to skip i Argentina, fire skip i Nordsjøen/Middelhavet og tre skip i Australia/New Zealand. Fem av skipene er eid 50% via DOF Deepwater AS. Hoveddelen av AHTS flåten som opererer i Brasil seiler under brasiliansk flagg. Det er oppnådd en utnyttelsesgrad på 80% mot 93% i samme periode i fjor. Utnyttelsesgraden er lavere enn forrige periode hovedsakelig på grunn av flere dokkinger og mobilisering til nye kontrakter.

Flåten i Brasil går på faste kontrakter, herunder har to av skipene gjennomført mobilisering for ROV om bord på skipene. To skip, Skandi Giant og Skandi Admiral, forlot Brasil i perioden og gjennomførte planlagte dokkinger i Europa. Skandi Giant seilte deretter til Singapore for mobilisering til en kontrakt i Australia og Skandi Admiral seilte til Nordsjøen. Et skip, Skandi Atlantic, har operert i det kortsiktige markedet i Asia, og seilte i slutten av perioden til Australia for en tilsvarende kontrakt som Skandi Giant. Ett av skipene på kontrakt i Argentina har delvis vært off-hire i perioden grunnet verkstedsopphold.

SUBSEA

Subsea flåten består av 27 skip i operasjon, hvorav 22 skip er eid av DOF Subsea konsern. Inntektene fra subsea virksomheten består av inntjening fra prosjektkontrakter og periodekontrakter, henholdsvis NOK 1 497 mill og NOK 677 mill. DOF Subsea har i perioden hatt 11 skip som har operert helt eller delvis i prosjektmarkedet, herunder er fire skip leid inn fra eksterne eiere.

Konsernets prosjektaktivitet er drevet fra regionene Nordsjøen, Australia, USA og Brasil. Aktivitetsnivået har vært varierende og preget av ulike sesongvariasjoner i regionene. Aktiviteten har vært høy i Nordsjøen og i USA-regionene. Aktiviteten i Nordsjøen er redusert mot slutten av året. Det er i 4. kvartal oppnådd en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad for prosjektflåten på 67%, henholdsvis 77% i oktober, 74% i november og 54% i desember. Seks av skipene i prosjekt flåten har hatt varierende utnyttelse grunnet verkstedsopphold, transitt til nye operasjonsområder samt mobilisering og off-hire mellom kontrakter.

All subsea aktivitet i Brasil består av faste kontrakter med utleie av skip og ROV'er. Konsernet eier og driver ni subsea fartøy i denne regionen, herunder fem RSV-skip, to konstruksjons-skip og to rørleggingsfartøy. De to rørleggingsfartøyene har brasiliansk flagg, skipene eies og drives sammen med Technip via et joint-venture. To ROV kontrakter med Petrobras har hatt oppstart i perioden.

Konsernets subsea skip på faste kontrakter har hatt en jevn drift i perioden og oppnådd en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad på 93% i kvartalet, henholdsvis 92% i oktober, 97% i november og 91% i desember. Fire skip har hatt lav utnyttelse i perioden grunnet vedlikehold og verkstedsopphold.

Hovedpunkter fra regnskapet for 4. kvartal - management rapportering (bruttometoden)

- Driftsinntekter utgjør NOK 2 878 mill (NOK 2 633 mill).
- Driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 1 050 mill (NOK 824 mill).
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 727 mill (NOK 528 mill).
- Netto finanskostnader ekskl. urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -417 mill (NOK -327 mill).
- Urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -601 mill (NOK -49 mill).
- Resultat før skatt og urealisert gevinst/tap fra valuta- og rentederivater utgjør NOK 310 mill (NOK 201 mill).
- Resultat før skatt utgjør NOK -291 mill (NOK 152 mill).
- Netto rentebærende gjeld pr. 31. desember utgjør NOK 22 856 mill (NOK 21 985 mill).
- Regnskapsmessig egenkapital inklusiv minoriteter er pr. 31. desember NOK 6 869 mill (NOK 6 346 mill).

Hovedpunkter fra regnskapet for 4. kvartal - offentlig regnskap (egenkapital metoden joint-ventures)

Konsernet har i henhold til IFRS 11 endret den regnskapsmessige behandlingen av felleskontrollert virksomhet (joint venture) med virkning fra 1. januar 2014. Historisk har felleskontrollert virksomhet vært regnskapsført etter bruttometoden, men fra 1. januar 2014 må som nevnt slike investeringer regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Konsernets styre og ledelse er av den oppfatning at bruttometoden gir et bedre grunnlag for vurdering av historisk inntjening og risikoeksponering sammenlignet med egenkapitalmetoden. I DOF sin interne rapportering (management rapportering) benyttes derfor bruttometoden. Samme prinsipp anvendes i konsernets segmentrapportering.

- Driftsinntekter utgjør NOK 2 753 mill (NOK 2 507 mill).
- Driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 948 mill (NOK 812 mill).
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 645 mill (NOK 537 mill).
- Netto finanskostnader før urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -401 mill (NOK -301 mill).
- Urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -528 mill (NOK -128 mill).
- Resultat før skatt eksklusiv gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK 243 mill (NOK 236 mill).
- Resultat før skatt utgjør NOK - 285 mill (NOK 108 mill).
- Netto rentebærende gjeld pr. 31. desember utgjør NOK 20 792 mill (NOK 20 184 mill).
- Regnskapsmessig egenkapital inklusiv minoriteter er pr. 31. desember NOK 6 869 mill (NOK 6 346 mill).

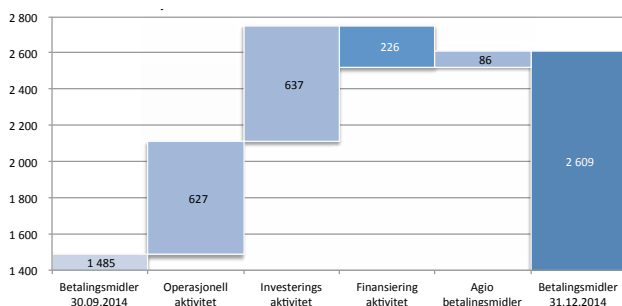
Konsernet gjennomfører sikringsbokføring for inntekter fra deler av virksomheten i Brasil. Denne virksomheten er basert på langsiktige befraktningskontrakter i USD, som er sikret med lån i tilsvarende valuta.

Skattekostnad er basert på beste estimat. Konsernets datterselskap, DOF Rederi, vant en skattesak mot Staten i oktober og har i perioden fått tilbakebetalt ca. NOK 45 mill i skatt.

Konsernets totalbalanse utgjør NOK 32 348 mill (NOK 30 735 mill) pr. 31. desember, hvorav NOK 23 867 mill (NOK 23 888 mill) utgjør skip, nybygg i ordre og subsea utstyr. Ikke sysselsatt kapital gjelder i hovedsak forskuddsbetalte terminer på sju nybygg og utgjør NOK 483 mill (NOK 406 mill).

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet etter betaling av renter utgjør i 4. kvartal NOK 627 mill (NOK 529 mill).

Kontantstrøm



Hovedpunkter fra regnskapet 2014 - offentlig regnskap (egenkapital metoden joint-ventures)

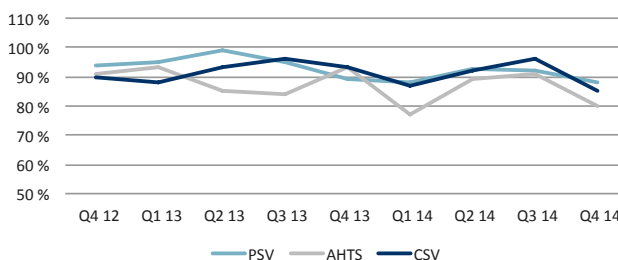
Konsernets inntekter hittil i år utgjør NOK 10 196 mill (NOK 9 289 mill) og driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) NOK 3 495 mill (NOK 2 865 mill). Driftsresultat hittil i år utgjør NOK 2 450 mill (NOK 1 752 mill), herunder utgjør salgsgevinst NOK 468 mill (NOK 8 mill) og gjelder salg av to skip gjennom året.

Netto finanskostnader utgjør NOK -2 028 mill (NOK -1 820 mill), hvorav urealisert gevinst/tap på valutaeffekter langsiktig lån og rentederivater utgjør NOK -553 mill (NOK -576 mill). Sikringsbokføring var inkludert i finansresultatet fra og med 4. kvartal i fjor. Det har vært en betydelig svekkelse av NOK særlig i fjerde kvartal 2014, slik at hoveddelen av urealisert valutatap på NOK -336 mill har påløpt i slutten av perioden. Videre har langsiktige renter (særlig Niborrenten) falt betydelig gjennom året og medført en urealisert effekt på rentederivater på NOK -72 mill.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet hittil i år utgjør NOK 1 255 mill (NOK 1 285 mill). Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjør NOK -81 mill (NOK -1 361 mill). Det er levert ett nybygg og solgt to skip gjennom året. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjør NOK -866 mill (NOK 333 mill).

Gjennomsnittlig utnyttelse av Konsernets flåte i 2014 har vært 90% (94%) for PSV flåten, 83% (88%) for AHTS flåten og 87% (94%) for subsea flåten.

Utnyttelse av flåten



Finansiering og kapitalstruktur pr. desember

Konsernets gjenværende forpliktelser knyttet til de syv skipene under bygging utgjør pr. 31. desember ca. USD 1,2 milliarder. Alle nybyggene er sikret langsiktige kontrakter i USD, og det er signert langsiktig finansiering for de tre første nybyggene. Skipene skal etter planen overtas fra verft i perioden 2015-2017. Alle byggekontrakter er basert på fast pris og delbetaling av

byggekost fram til levering. Fire skip er under bygging ved Vard i Brasil og tre skip ved Vard i Norge. Fire av nybyggene (PLSV) er eid 50/50 via et joint venture mellom DOF Subsea og Technip. Partene er i prosess med å finansiere de fire PLSV'ene.

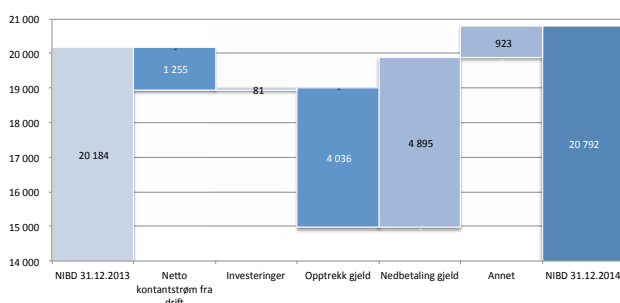
Oversikt nybygg

Skip	Verft	Levering	Type	Kontrakt	Finansiering
Skandi Angra	Vard Brasil	1.halvår 2015	AHTS	8 år Petrobras	Sikret finansiering
Skandi Paraty	Vard Brasil	2.halvår 2015	AHTS	4 år Petrobras	Sikret finansiering
Skandi Africa	Vard Norge	sommer 2015	CSV	5 år Technip	Sikret finansiering
Skandi TBN Yard 823	Vard Norge	2016	PLSV	8 år Petrobras	
Skandi TBN Yard 824	Vard Norge	2016	PLSV	8 år Petrobras	
Skandi TBN PSLV1	Vard Brasil	2016	PLSV	8 år Petrobras	
Skandi TBN PSLV2	Vard Brasil	2017	PLSV	8 år Petrobras	

Konsernet har fått levert ett nybygg og solgt to skip gjennom året. Netto rentebærende gjeld er økt med NOK 600 millioner i forhold til fjoråret og utgjør 64% av totalkapitalen.

Andel fastrente kontra flytende rente på langsiktig gjeld utgjør ca. 60% av totale lån og inkluderer fastrentelån på skip som er finansiert i BNDES.

Netto rentebærende gjeld 01.01. - 31.12.14



Urealisert agio og omregningsdifferanser som påvirker netto rentebærende gjeld inngår i posten annet.

Av selskapets totalkapital utgjør skip og utstyr ca. 74% av balansen. Det er innhentet meglerslag for konsernets flåte pr. desember, og disse anslagene er omtrent på samme nivå som ved forrige kvartal. Det har vært en nedgang i markedsverdier i perioden, men dette er oppveiet av en sterk USD. Det er gjennomført nedskrivningstester på Konsernets eiendeler og det er ikke avdekket behov for nedskrivning av betydning

av flåten. Samlet nedskrivning i 2014 utgjør NOK 16 mill og gjelder i hovedsak nedskrivning goodwill på et utenlandsk datterselskap.

Konsernets viktigste finansielle vilkår i gjeldende låneavtaler er basert på en minimum verdijustert egenkapitalandel på 30% eller høyere enn 20% dersom kontraktsdekning for flåten er større enn 70%, samt krav til minimum fri likviditetsbeholdning på NOK 500 mill. Konsernets bokførte egenkapital (offisielt regnskap) utgjør 21% av totalbalansen og verdijustert egenkapital utgjør 34%. Verdijustert egenkapital ratio er redusert i forhold til forrige periode hovedsakelig på grunn av økning i gjeld nominert i USD. Pr. 31. desember utgjør konsernets frie likviditetsbeholdning NOK 1 971 mill og kontraktsdekning utgjør 79% for de neste 12 måneder. Konsernet er i compliance med finansielle covenants pr. 31. desember 2014.

Konsernets kortsiktige del av langsiktig gjeld utgjør pr. desember 2014 NOK 5 636 mill, dette består av såkalte ballongforfall, obligasjonslån, revolverende trekkfasiliteter og ordinære avdrag. Konsernet har per i dag tilbakebetalt, eller refinansiert, i størrelsesorden NOK 1 000 mill av totalt NOK 2 263 mill av samlede ballongforfall i 2015. Arbeidet med å refinansiere resterende del av ballongforfall inngår i konsernets ordinære driftsfinansiering og er planlagt gjort gjennom etablering av sikrede flåtelån i bank. Obligasjonslån, NOK 1 039 mill, og ordinære avdrag betales gjennom året ved forfall.

Aksjonærforhold

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 31. desember var det 3 048 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 31. desember var NOK 14,95 pr. aksje. Det har, som for øvrige OSV-selskaper notert ved Oslo Børs, vært en betydelig svekkelse av DOF sin aksjekurs i perioden.

Ansatte

Pr. 31. desember hadde Konsernet 5 375 ansatte inklusiv innleide. Av disse utgjør 3 165 seilende personell, 1 046 ansatte innenfor offshore subsea operasjoner og 1 164 ansatte i landbaserte stillinger innenfor ship management og subsea operasjoner.

Flåten

Konsernets flåte bestod pr. 31. desember av 69 skip i operasjon og 7 skip i ordre. Nybyggingsflåten utgjør to AHTS fartøy, et konstruksjonsfartøy og fire rørleggingsfartøy (eid 50% med Technip). Utover dette eier DOF Subsea 54 ROV'er og har ytterligere 13 ROV'er i bestilling. Konsernet eier i tillegg en minoritetsandel i et PSV-fartøy bygget i 2012 og en AHTS bygget i 2013.

DOF Subsea sitt datterselskap, DOF Installer ASA, solgte i desember Skandi Skolten til nye eiere.

DOF Subsea har et konstruksjonsfartøy, bygg nr. 800 (Skandi Africa), under bygging ved Vard i Norge, med planlagt levering i 2015. Skipet har en lengde på 161 m og en bredde på 32 m. Skipet vil blant annet bli utrustet med en 900 tonns kran og VLS tårn. Skipet vil gå inn på en fem års kontrakt med Technip etter levering. Det er sikret langsiktig finansiering av dette skipet.

Et joint venture eid av DOF Subsea og Technip har kontrahert fire rørleggingsfartøy, hvorav to skal bygges i Norge og to i Brasil. Det er inngått 8+8 års kontrakter med Petrobras for alle fartøyene. Skipene vil bli utrustet til å operere på ultra dypt vann, herunder vil de to fartøyene som skal bygges i Norge bli utrustet med 650 tonns leggetårn. Fartøyene i Brasil vil bli utrustet med 350 tonns tårn. Skipene har levering i perioden 2016-2017. Nybyggene er planlagt finansiert langsiktig via eksportkreditter i Norge og Brasil.

Norskan har pr. desember to gjenværende AHTS fartøy under bygging ved Vard i Brasil. Det første skipet, Skandi Angra, blir levert i april, mens det siste, Skandi Paraty, forventes levert i oktober 2015. Skipene er sikret finansiering og beskjeftigelse etter levering.

Norskan har i februar inngått avtale med et Brasiliansk egenkapital fond om å selge følgende fem skip, Skandi Copacabana, Skandi Leblon, Skandi Flamengo, Skandi Yare og Skandi Stolmen. Salget er planlagt gjennomført i perioden februar til april. Det vises til egen børs melding sendt til Oslo Børs den 17.02.2015.

DOF Subsea har pr. desember fire eksterne fartøy innleid på TC kontrakter, henholdsvis Harvey Deep-Sea for en periode på fire år fra medio 2013, Chloe Candies og Ross Candies for perioder på 1+1 år. Skipene er Jones Act skip og er benyttet til subsea prosjektaktiviteten hovedsakelig i Mexicogulfen. DOF Subsea har leid inn Normand Reach for en periode på 2+2x1 år, og dette skipet vil bli benyttet for prosjektaktiviteten i Atlanterhavsregionen.

AKOFS 2 har erklært sin kjøpsopsjon på Skandi Aker, og skipet er levert til ny eier i februar 2015.

Nye kontrakter

Konsernets flåte opererer globalt og har Nordsjøen, Afrika, Brasil og Asia/Australia som de viktigste operasjonsområder.

DOF Subsea har i perioden blitt tildelt diverse prosjektkontrakter

i Asia og i USA, og gjennom dette sikret god beskjeftigelse for skipene i disse regionene, herunder har DOF Subsea i Asia inngått en LOA for en kontrakt på 7+3 år på Filippinene. Denne kontrakten innebærer leie av Skandi Hawk samt subsea prosjektledelse, ROV og dykkertjenester.

Konsernet har sikret god beskjeftigelse for PSV flåten i Nordsjøen, herunder ble Skandi Barra og Skandi Buchan sikret tre år for Total i november og Skandi Sotra en ett-års kontrakt for Team Chevron med oppstart i desember 2014. Opsjon på Skandi Marstein ble erklært i perioden og sikrer skipet beskjeftigelse fram til slutten av 2015. For Skandi Caledonia er det inngått en 6 måneders forlengelse på kontrakt med Maersk med virkning fra oktober 2015. Statoil har erklært ett års opsjoner på Skandi Gamma og Skandi Vega, med virkning fra henholdsvis februar og mai 2015. Skandi Hav ble i oktober sikret en fire-årig kontraktsforlengelse med Petrobras.

Skandi Texel har inngått en kontakt med BP i Egypt fram til august 2016 + ett år opsjon. Total Argentina har i perioden erklært 1 års opsjoner på Skandi Møgster og Skandi Saigon med virkning fra februar og mars 2015. Skandi Giant og Skandi Atlantic er blitt tildelt to kontrakter med Origin i Australia på ca. 150 dager hver.

Markedet

Spotmarkedet i Nordsjøen har i perioden vært svakt og denne trenden har fortsatt inn i 2015. Dette reflekterer normalt lavsesong i denne regionen. Forventningene blant markedsaktørene er negative og ratenivåene på periodekontrakter er også under kraftig press. Lav oljepris med tilhørende økt kostnadsfokus og kapitalrasjonalisering hos oljeselskapene har medført utsettelse av flere prosjekter og generelt lavere aktivitet. Gjennomsnittlig ratenivå og utnyttelse for AHTS flåten i Nordsjøen har vært svak gjennom kvartalet med rater ned mot GBP 5 000 for medium store fartøyer. For PSV flåten har utnyttelsen vært noe bedre, men inntjeningen har vært lav. Det er tildelt svært få faste kontrakter i Nordsjøen i perioden. Dette har medført at flere rederier har lagt skip i opplag i et forsøk på å bedre balansen i markedet. Pr. utgangen av september var det 297 skip som opererte i Nordsjømarkedet, hvorav 97 skip i spotmarkedet. Markedet i Nordsjøen forventes å være svakt gjennom 2015.

Markedet i Brasil viser fortsatt økt behov for tonnasje, dog har korrupsjonsskandale i Petrobras med påfølgende lederskifte medført et vakum i beslutningsprosessene som igjen har påvirket markedet i denne regionen.

De fleste oljeselskaper har signalisert betydelige kutt i kostnader, herunder reduksjon i leteaktiviteten, og at planlagte prosjekter/

felt-utbygginger blir utsatt. I tillegg til redusert behov for tonnasje har dette også medført lengre beslutningsprosesser i forbindelse med kontraktstildeling og fornyelser.

Framtidsutsikter

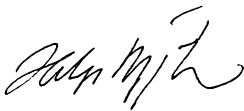
Konsernet har pr. desember 69 skip i operasjon, hvorav hoveddelen av flåten opererer på faste kontrakter.

Konsernet har sikret god beskjeftigelse for flåten i 2015. Konsernets strategi om langsiktig beskjeftigelse for flåten ligger fast, og det jobbes aktivt med å sikre og øke fast beskjeftigelse av flåten i størst mulig grad.

Antall skip DOF Subsea har på faste kontrakter forventes å være stabilt resten av året.

Det kraftige oljeprisfallet intensiverer oljeselskapenes økte fokus på kostnadsreduksjoner og kapitalrasjonalisering. Dette medfører etter styrets oppfatning lavere aktivitet og større usikkerhet enn normalt i forutsigbarheten for markedsutsiktene. Med bakgrunn i Konsernets ordresreserve forventer styret i dag en operasjonell EBITDA på linje med, eller noe svakere, innværende år sammenlignet med fjoråret.

Styret i DOF ASA, 19. februar 2015



Helge Møgster
Styrets leder



Helge Singelstad



Oddvar Stangeland



Wenche Kjølås



Karoline Møgster



Mons S. Aase
Adm. dir.

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

Regnskap 4. kvartal 2014 - management rapportering

Konsernets sammendratte resultatregnskap

(MNOK)	4. kv 2014	4. kv 2013	2014	2013
Driftsinntekter	2 878	2 633	10 681	9 754
Driftskostnader	-2 082	-1 806	-7 350	-6 651
Resultat fra tilknyttet selskap	-11	-6	-9	1
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	264	3	468	8
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	1 050	824	3 790	3 112
Av- og nedskrivninger	-322	-296	-1 127	-1 193
Driftsresultat - EBIT	727	528	2 663	1 919
Finansinntekter	24	17	77	62
Finanskostnader	-355	-361	-1 419	-1 434
Netto realisert agio/disagio	-86	17	-212	39
Netto urealisert agio/disagio	-400	-11	-441	-606
Netto endring virkelig verdi finansielle instrumenter	-201	-38	-218	-5
Netto finansposter	-1 019	-376	-2 213	-1 944
Resultat før skatter	-291	152	450	-25
Skatter	89	-18	51	-27
Resultat	-202	134	501	-52
Resultat fordeles slik				
Ikke kontrollerende andel	72	97	418	139
Kontrollerende andel	-274	37	82	-191
Resultat og utvannet resultat pr aksje eks ikke-kontrollerende andel	-2,47	0,33	0,74	-1,72

Utvidet resultatregnskap

(MNOK)	4. kv 2014	4. kv 2013	2014	2013
Resultat	-202	134	501	-52
Poster som vil bli reklassifisert til resultatet:				
Omregningsdifferanser valuta	306	-66	438	-44
Kontantstrømsikring	-249	-173	-408	-178
Poster som ikke blir reklassifisert til resultatet:				
Ytelsesplan pensjoner	-4	1	-2	1
Sum andre inntekter og kostnader	53	-238	29	-221
Totalresultat	-149	-104	530	-274
Ikke kontrollerende andel	124	43	496	91
Kontrollerende andel	-273	-147	34	-366

Konsernets sammendratte balanse

(MNOK)	Note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Utsatt skattefordel		685	363
Goodwill		432	418
Immaterielle eiendeler		1 117	781
Skip og utstyr		26 205	26 244
Nybygg		1 075	646
Varige driftsmidler		27 280	26 890
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	5	127	136
Langsiktige fordringer		238	122
Finansielle anleggsmidler		365	258
Sum anleggsmidler		28 762	27 928
Kundefordringer		2 338	1 867
Andre fordringer		767	636
Sum fordringer		3 105	2 503
Bundne likvide midler		639	735
Frie likvide midler		2 057	1 579
Likvide midler	6	2 696	2 314
Sum omløpsmidler		5 800	4 817
Sum eiendeler		34 562	32 745
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innbetalt kapital		1 452	1 452
Annen egenkapital		1 961	1 929
Ikke-kontrollerende eierinteresser		3 456	2 965
Egenkapital		6 869	6 346
Utsatt skatt		87	107
Pensjoner		53	48
Avsetninger for forpliktelser		140	155
Obligasjonslån	7	4 124	4 722
Gjeld til kredittinstitusjoner	4, 7	15 057	16 265
Derivater	7	386	359
Annen langsiktig gjeld		32	75
Langsiktig gjeld		19 599	21 421
Kortsiktig del av obligasjonslån og gjeld til kredittinstitusjoner	7	6 049	3 248
Leverandørgjeld		1 194	1 058
Annen kortsiktig gjeld		711	516
Kortsiktig gjeld		7 954	4 822
Sum gjeld		27 693	26 399
Sum gjeld og egenkapital		34 562	32 745

Regnskap 4. kvartal 2014 - offentlig regnskap

Konsernets sammendratte resultatregnskap

(MNOK)	Note	4. kv 2014	4. kv 2013	2014	2013
Driftsinntekter		2 753	2 507	10 196	9 289
Driftskostnader		-2 056	-1 772	-7 247	-6 499
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	5	-12	72	77	67
Gevinst ved salg av varige driftsmidler		264	5	468	8
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA		948	812	3 495	2 865
Av- og nedskrivninger		-303	-275	-1 045	-1 113
Driftsresultat - EBIT		645	537	2 450	1 752
Finansinntekter		26	20	82	76
Finanskostnader		-341	-338	-1 355	-1 357
Netto realisert agio/disagio		-86	17	-203	37
Netto urealisert agio/disagio		-328	-89	-336	-570
Netto endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		-200	-39	-217	-6
Netto finansposter		-930	-428	-2 028	-1 820
Resultat før skatter		-285	108	422	-68
Skatter	10	83	26	79	16
Resultat		-202	134	501	-52
Resultat fordeles slik					
Ikke kontrollerende andel		72	97	418	139
Kontrollerende andel		-274	37	82	-191
Resultat og utvannet resultat pr aksje eks ikke-kontrollerende andel		-2,47	0,33	0,74	-1,72

Utvidet resultatregnskap

(MNOK)		4. kv 2014	4. kv 2013	2014	2013
Resultat		-202	134	501	-52
Poster som vil bli reklassifisert til resultatet:					
Omregningsdifferanser valuta		306	-66	438	-44
Kontantstrømsikring	4	-249	-173	-408	-178
Poster som ikke blir reklassifisert til resultatet:					
Ytelsesplan pensjoner		-4	1	-2	1
Sum andre inntekter og kostnader		53	-238	29	-221
Totalresultat		-149	-104	530	-274
Ikke kontrollerende andel		124	43	496	91
Kontrollerende andel		-273	-147	34	-365

Konsernets sammendratte balanse

(MNOK)	Note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Utsatt skattefordel		655	328
Goodwill		418	402
Immaterielle eiendeler		1 073	730
Skip og utstyr		23 384	23 483
Nybygg		483	406
Varige driftsmidler		23 867	23 888
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	5	1 246	1 188
Langsiktige fordringer		512	283
Finansielle anleggsmidler		1 759	1 471
Sum anleggsmidler		26 698	26 090
Kundefordringer		2 331	1 832
Andre fordringer		710	594
Sum fordringer		3 041	2 426
Bundne likvide midler		639	734
Frie likvide midler		1 971	1 484
Likvide midler	6	2 609	2 219
Sum omløpsmidler		5 650	4 645
Sum eiendeler		32 348	30 735
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innbetalt kapital		1 452	1 452
Annen egenkapital		1 961	1 929
Ikke-kontrollerende eierinteresser		3 456	2 965
Egenkapital		6 869	6 346
Utsatt skatt		59	78
Pensjoner		53	48
Avsetninger for forpliktelser		112	126
Obligasjonslån	7	4 124	4 722
Gjeld til kredittinstitusjoner	4, 7	13 096	14 460
Derivater	7	384	356
Annen langsiktig gjeld		32	47
Langsiktig gjeld		17 636	19 585
Kortsiktig del av obligasjonslån og gjeld til kredittinstitusjoner	7	5 835	3 147
Leverandørgjeld		1 192	1 040
Annen kortsiktig gjeld		705	490
Kortsiktig gjeld		7 731	4 678
Sum gjeld		25 480	24 388
Sum gjeld og egenkapital		32 348	30 735

Egenkapital

(MNOK)	Innbetalt egenkapital	Opptjent egenkap	Omregnings differanser	Sum annen egenkapital	Ikke kontrollerte eierinteresser	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2014	1 452	2 196	-267	1 929	2 965	6 346
Periodens totalresultat		-301	335	34	496	530
Transaksjoner med minoritetsinteresser				-	-7	-7
Balanse 31.12.2014	1 452	1 895	68	1 963	3 455	6 869
Balanse 01.01.2013	1 452	2 409	-92	2 317	2 950	6 720
Periodens totalresultat		-326	-39	-365	91	-274
Transaksjoner med minoritetsinteresser		-23		-23	-76	-99
Balanse 31.12.2013	1 452	2 061	-131	1 930	2 965	6 346

Nøkkeltall

		4.kv 2014	4. kv 2013	2014	2013
EBITDA margin eks gevinst ved salg av skip	1	25 %	32 %	30 %	31 %
EBITDA margin	2	34 %	32 %	34 %	31 %
EBIT margin	3	23 %	21 %	24 %	19 %
Kontantstrøm pr. aksje	4	4,93	4,60	18,19	14,60
Resultat pr. aksje eks ikke kontrollerte andel *)	5	-2,47	0,33	0,74	-1,72
Resultat pr. aksje justert for urealisert agio/disagio og verdiendring finansielle instrumenter *)	6	2,94	2,35	9,49	4,71
Egenkapitalavkastning	7			7 %	-1 %
Egenkapitalandel	8			21 %	21 %
Verdijustert egenkapitalandel	9			34%	36 %
Verdijustert egenkapital pr aksje	10			81	81
Netto rentebærende gjeld				20 792	20 184
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital				20 310	19 779
Gjennomsnittlig antall aksjer		111 051 348	111 051 348	111 051 348	111 051 348
Utestående antall aksjer		111 051 348	111 051 348	111 051 348	111 051 348

*) Utvannet resultat pr aksje er lik resultat pr aksje.

1 Driftsresultat før gevinst ved salg av skip og avskrivning i prosent av driftsinntekter.

2 Driftsresultat før avskrivning i prosent av driftsinntekter.

3 Driftsresultat i prosent av driftsinntekter.

4 Resultat før skatt + av- og nedskrivninger +/- urealisert agio/disagio +/- netto endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter/gjennomsnittlig antall aksjer.

5 Resultat eks. ikke kontrollerte andel/gjennomsnittlig antall aksjer.

6 Resultat inkl. ikke kontrollerte andel eks. urealisert agio/disagio og verdiendring finansielle instrumenter/gjennomsnittlig antall aksjer.

7 Resultat etter skatt i prosent av bokført egenkapital.

8 Egenkapital/totalkapital.

9 Egenkapital justert for merverdier ihht meglerverdier/Sum eiendeler justert for merverdier ihht meglerverdier.

10 Egenkapital justert for merverdier ihht meglerverdier/Utestående antall aksjer.

Kontantstrøm

(MNOK)	4. kv 2014	4. kv 2013	2014	2013
Resultat før skatter	-285	124	422	-52
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-264	-3	-468	-8
Av- og nedskrivninger på anleggsmidler	303	275	1 045	1 113
Netto kostnadsførte renter	316	318	1 273	1 281
Effekt av valutakursendringer	694	106	806	551
Resultat fra tilknyttede selskaper	12	-75	-78	-67
Endring i kundefordringer	-159	113	-499	-486
Endring i leverandørgjeld	223	167	151	457
Endring av andre tidsavgrensninger	63	-212	-108	-187
Netto kontantstrøm fra driften	903	814	2 544	2 602
Netto betalte renter	-304	-294	-1 283	-1 288
Betalte skatter	28	9	-6	-29
Netto kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	627	529	1 255	1 285
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	1 148	0	2 082	87
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-514	-113	-2 001	-1 455
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-5	-	-6	-29
Innbetaling/utbetaling langsiktige fordringer	8	62	-156	36
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	636	-52	-81	-1 361
Innbetalinger ved opptak av gjeld	1 585	752	4 036	3 186
Utbetalinger ved nedbetaling av gjeld	-1 807	-566	-4 895	-2 754
Endring tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser	-4	-100	-7	-99
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-226	87	-866	333
Netto endring i betalingsmidler	1 038	564	307	257
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	1 485	1 646	2 219	1 940
Agio/disagio på betalingsmidler	86	9	83	22
Betalingsmidler ved periodens slutt	2 609	2 219	2 609	2 219

Noter til sammendratt regnskap

Note 1 Generelt

DOF ASA ("Selskapet") og dets datterselskaper (sammen, "konsernet") eier og driver en flåte av PSV, AHTS, subseafartøy og serviceselskaper som tilbyr tjenester til subsea-markedet på verdensbasis.

Selskapet er et allmennaksjeselskap, som er notert på Oslo Børs og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret ligger på Storebø i Austevoll kommune, Norge.

Det sammendratte delårsregnskapet ble vedtatt i styremøtet 19. februar 2015. Delårsrapporten er ikke revidert.

Grunnlag for utarbeidelse

Den sammendratte delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med IAS 34, Interim financial reporting. Det sammendratte delårsregnskapet bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2013, som er utarbeidet i samsvar med IFRS.

Regnskapsprinsippene er konsistente med prinsippene i forrige regnskapsår, med unntak av følgende beskrevet nedenfor:

Endring IFRSs 10, 11 and 12 on transition guidance

Disse endringene innebærer ytterligere forenkling av overgang for IFRS 10, 11 og 12, ved at kravet til omarbeidet sammenlignbar informasjon kun skal gjelde den foregående sammenlignbare perioden. For opplysninger relatert til enheter som ikke er konsern, fjerner endringene kravet til presentasjon av sammenlignbar informasjon for perioder før IFRS 12 ble anvendt første gang.

IFRS 10, 'Consolidated financial statements'

Formålet med IFRS 10 er å etablere prinsipper for presentasjon og utarbeidelse av konsernregnskaper når en enhet kontrollerer en eller flere enheter (en enhet som kontrollerer en eller flere andre enheter). Definerer kontrollprinsippet og etablerer kontroll som kriterium for konsolidering. Klargjør hvordan kontrollprinsippet skal anvendes for å identifisere om en investor kontrollerer investeringsobjektet og derfor må konsolidere investeringsobjektet. Anviser regnskapskravene til utarbeidelse av konsernregnskap. Implementeringen av IFRS 10 har ikke innvirkning på konsernets historiske regnskaper.

IFRS 11, 'Joint arrangements'

IFRS 11 fokuserer på rettighetene og forpliktelsene forbundet med virksomheten heller enn dens juridiske form. Det er to typer av felleskontrollert virksomhet: felleskontrollert drift og joint ventures. Felleskontrollert drift er når en deltaker i felleskontrollert virksomhet har rettigheter til eiendeler og forpliktelser knyttet til den felles virksomheten og regnskapsfører sin andel i eiendeler, gjeld, inntekter og utgifter. Joint ventures er når deltakeren i fellesvirksomheten har rettigheter til netto eiendelene i virksomheten og regnskapsfører sine andeler etter egenkapitalmetoden. Forholdsmessig konsolidering av joint ventures er ikke lenger tillatt.

Konsernet har tidligere benyttet metoden for forholdsmessig konsolidering i regnskapsføringen av joint ventures. Som en konsekvens av den nye standarden har konsernet gått over til egenkapitalmetoden i regnskapsføringen av joint ventures. Sammenlignbare tall 2013 er omarbeidet tilsvarende.

Endring fra proporsjonal konsolidering til bruk av egenkapitalmetoden påvirker ikke resultat og egenkapital, men gir effekter på andre balanseposter og resultatposter. Effekten av endringer i 4. kvartal 2014 er en reduksjon i EBITDA på 82 mill. Totale eiendeler og gjeld er redusert med NOK 2 214 mill. Egenkapitalandelen har økt fra 20% til 21%.

Andel resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte virksomhet er presentert på egen linje i EBITDA i resultatregnskapet. Andel resultat fra tilknyttede selskaper var tidligere presentert som finanspost.

IFRS 12, 'Disclosures of interests in other entities'

IFRS 12 inkluderer opplysningskrav til alle former for andeler i andre enheter, inkludert felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, spesialforetak og foretak utenfor balansen. Implementeringen har ikke fått vesentlig innvirkning på konsernets historiske regnskaper.

IAS 27 (revised 2011), 'Separate financial statements'

IAS 27 (revised 2011) inkluderer kravene til separat regnskap. Implementeringen har ikke fått noen vesentlig innvirkning på konsernets historiske regnskaper.

IAS 28 (revidert 2011), 'Associates and joint ventures'

IAS 28 (revidert 2011) inkluderer krav til tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet om regnskapsføring etter egenkapitalmetoden i henhold til IFRS 11. Effekten av dette fremgår av note 2.

Skatt på inntekt i mellomperiodene er påløpt ved hjelp av skattesats som ville være aktuelt å forvente på årets resultat.

Estimater

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer at ledelsen må foreta vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og utgifter. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

Ved utarbeidelse av den sammendratte delårsrapporten har ledelsen foretatt vesentlighets vurderinger i anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper. De viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme som de som ble brukt i konsernregnskapet for året 2013, med unntak av endringer i estimater som er nødvendige for å fastsette inntektsskatten.

Note 2 Effekt av implementering av IFRS 11

RESULTAT	4. kvartal 2014			2014		
(MNOK)	Management rapportering brutto metode	IFRS 11 effekt	4. kvartal 2014	Management rapportering brutto metode	IFRS 11 effekt	2014
Driftsinntekter	2 878	-125	2 753	10 681	-485	10 196
Driftskostnader	-2 082	26	-2 056	-7 350	103	-7 247
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	-11	-2	-12	-9	87	77
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	264	-	264	468	-	468
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	1 050	-102	948	3 790	-295	3 495
Av- og nedskrivninger	-322	19	-303	-1 127	82	-1 045
Driftsresultat - EBIT	727	-82	645	2 663	-213	2 450
Finansinntekter	24	2	26	77	5	82
Finanskostnader	-355	14	-341	-1 419	65	-1 355
Netto realisert agio/disagio	-86	-	-86	-212	9	-203
Netto urealisert agio/disagio	-400	72	-328	-441	105	-336
Netto endring virkelig verdi finansielle instrumenter	-201	1	-200	-218	1	-217
Netto finansposter	-1 019	88	-930	-2 213	185	-2 028
Resultat før skatter	-291	7	-285	450	-28	422
Skatter	89	-7	83	51	28	78
Resultat	-202	0	-202	501	0	501

BALANSE Balanse 31.12.2014

(MNOK)	Management rapportering bruttometode	IFRS 11 effekt	31.12.2014
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	1 117	-44	1 073
Varige driftsmidler	27 280	-3 413	23 867
Finansielle anleggsmidler	365	1 394	1 759
Sum anleggsmidler	28 762	-2 064	26 698
Fordringer	3 105	-64	3 041
Likvide midler	2 696	-86	2 609
Sum omløpsmidler	5 800	-150	5 650
Sum eiendeler	34 562	-2 214	32 348
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	6 869	-	6 869
Avsetninger for forpliktelser	140	-28	112
Langsiktig gjeld	19 599	-1 963	17 636
Kortsiktig gjeld	7 954	-223	7 731
Sum gjeld	27 693	-2 214	25 480
Sum gjeld og egenkapital	34 562	-2 214	32 348
Netto rentebærende gjeld	22 856	-2 063	20 792

Note 3 Segmentinformasjon - management rapportering

Driftsinntekter, EBITDA og EBIT pr. segment

	4. kv 2014	4. kv 2013	2014	2013
Inntekter				
PSV	304	270	1 205	1 113
AHTS	400	333	1 459	1 322
CSV	2 174	2 030	8 017	7 319
SUM	2 878	2 633	10 681	9 754
EBITDA *)				
PSV	103	99	452	452
AHTS	186	166	686	619
CSV	761	559	2 652	2 041
SUM	1 050	824	3 790	3 112
EBIT *)				
PSV	48	61	245	304
AHTS	120	112	466	403
CSV	559	354	1 952	1 211
SUM	727	527	2 663	1 918

*) EBITDA og EBIT inkluderer salgsgjevinst i CSV segmentet med NOK 264 mill i 4. kvartal 2014 og NOK 204 mill i 1. kvartal 2014.

19

Note 4 Kontantstrømsikring

Konsernet begynte i 2013 med kontantstrømsikring, der valutarisikoen i forventede USD kontantstrømmer blir sikret ved hjelp av et underliggende finansielt instrument. Sikringsforholdet er beskrevet nedenfor.

Kontantstrømsikring av forventet USD kontantstrøm

Konsernet begynte i 2013 med kontantstrømsikring av forventet inntekt i USD relatert til operasjonen i Brasil.

Kontantstrømsikringene sikrer en andel av valutarisikoen relatert til forventede kontantstrømmer i USD fra skip eid av DOF Navegacao Ltda, Norskan Offshore Ltda og DOF Subsea Navegacao Ltda.

Sikringsinstrumentene er andeler av selskapenes langsiktige gjeld nominert i USD. Risikoen som blir sikret i hvert sikringsforhold er spotelementet i forwardkursen til USD/BRL. Fremtidig forventet inntekt har en signifikant eksponering mot spotelementet, da spotelementet er hoveddelen av forwardkursen. Den langsiktige gjelden er konvertert fra USD til BRL til spotkurs på balansedagen i hver rapporteringsperiode.

Den effektive andelen av endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentene er presentert under OCI (annen innregnet inntekt) i resultatregnskapet. Tap/gevinst relatert til ineffektiv andel er hensyntatt i resultatet i samme periode.

Beløp rapportert under OCI blir reklassifisert som driftsinntekt i samme periode som inntjeningen er forventet.

Note 5 Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper

Selskapets investering i tilknyttede og felleskontrollerende selskaper pr 31.12.2014;

Felleskontrollerte selskaper	Eierandel
DOFTech DA	50 %
DOFCON Brasil AS med datterselskaper	50 %
DOF Deepwater AS	50 %
DOF Iceman AS	50 %
Tilknyttede selskaper	
Master & Commander	20 %
PSV Invest II AS (Skandi Aukra)	15 %
Iceman AS (Skandi Iceman)	20 %
DOF OSM Services AS	50 %
Implementeringseffekt av IFRS 11 på investering i felleskontrollerte selskaper	31.12.2014
Balanse 31.12.2013	136
Omarbeidelse jfr IFRS 11	1 052
Balanse 31.12.2013	1 188
Tilgang	1
Periodens resultat	78
Resultat over OCI	-21
Annet	
Balanse 31.12.2014	1 246

Det vises til note 2 vedrørende presentasjon av implementering av IFRS 11.

Note 6 Betalingsmidler

	31.12.2014	31.12.2013
Bundne likvide midler *)	639	734
Frie likvide midler	1 971	1 484
Sum likvide midler	2 609	2 219

*) Inkluderer i all hovedsak sperret innskudd knyttet til langsiktig lån fra Eksportfinans.

Note 7 Rentebærende gjeld

	31.12.2014	31.12.2013
Langsiktig rentebærende gjeld		
Obligasjonslån	4 124	4 722
Gjeld til kredittinstitusjoner	13 096	14 460
Sum langsiktig rentebærende gjeld	17 220	19 182
Kortsiktig rentebærende gjeld		
Obligasjonslån	1 039	454
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 142	2 100
Benyttede trekkfasiliteter	455	368
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	5 636	2 922
Sum langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld	22 856	22 104
Netto rentebærende gjeld		
Betalingsmidler *)	2 609	2 219
Netto derivater	-546	-357
Andre rentebærende fordringer	-	58
Sum netto rentebærende gjeld	20 792	20 184

*) Eksportfinans har gitt et langsiktig lån som er deponert som bankinnskudd i DnB. Lånet er nedbetalt i 2021. Bankinnskuddet er inkludert i betalingsmidler.

Av kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner på NOK 4 142 mill utgjør NOK 2 263 mill ballonger som har forfall de neste 12 mnd. Inkludert i beløpet inngår gjeld på ett skip som er solgt i februar. Konsernet er i prosess med å gjennomføre refinansiering/innfrielse av ballonger, hvorav man hittil i år har gjennomført refinansiering/akseptert tilbud fra banker tilsvarende verdi ca. NOK 1 000 mill. Konsernet har to obligasjonslån som forfaller henholdsvis i mars og i oktober, som er planlagt tilbakebetalt i sin helhet.

Covenants knyttet til gjeld til kredittinstitusjoner:

- Konsernets verdijusterte egenkapital skal være høyere enn 30% eller høyere enn 20% dersom kontraktsdekning for flåten er større enn 70%.
- Konsernet skal til en hver tid ha en kontantbeholdning på NOK 500 mill.

Pr 31.12.2014 utgjør selskapets verdijusterte egenkapital 34%, fri likviditet NOK 1 971 mill og kontraktsdekning 79% de neste 12 måneder. Konsernet er således i compliance med sine finansielle covenants.

Note 8 Hendelser etter balansedagen

DOF Subsea har i februar overlevert Skandi Aker til nye eiere.

DOF Subsea er tildelt kontrakt (LOA) med et stort internasjonalt oljeselskap i Asia Pacific regionen, for en periode på 7+3 år. Som del av denne avtalen vil DOF Subsea Rederi AS kjøpe skipet Skandi Hawk fra DOF Rederi AS.

DOF sitt datterselskap i Brasil har i februar inngått avtale om salg av fem skip i Brasil, henholdsvis fire PSV'er og en AHTS. Skipene er planlagt levert til ny eier i perioden februar/april.

Note 9 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp og er beskrevet i selskapets Årsrapport for 2013. Det er ingen vesentlige endringer i transaksjoner med nærstående parter.

Note 10 Skatter

Skatter pr 31.12.2014 er basert på et estimat.

Note 11 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 31.12.2014

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	56 876 050	51,22 %	51,22 %
PARETO AKSJE NORGE	6 678 673	6,01 %	6,01 %
SKAGEN VEKST	5 762 213	5,19 %	5,19 %
PARETO AKTIV	2 794 356	2,52 %	2,52 %
ODIN OFFSHORE	2 750 000	2,48 %	2,48 %
MP PENSJON PK	2 085 503	1,88 %	1,88 %
PARETO VERDI	1 334 436	1,20 %	1,20 %
MOCO AS	1 094 184	0,99 %	0,99 %
VESTERFJORD AS	1 027 650	0,93 %	0,93 %
KANABUS AS	1 004 684	0,90 %	0,90 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	812 800	0,73 %	0,73 %
THE NORTHERN TRUST CO.	809 814	0,73 %	0,73 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	772 852	0,70 %	0,70 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	606 758	0,55 %	0,55 %
VERDIPAPIRFONDET EIKA NORGE	583 612	0,53 %	0,53 %
BCEE LUX - SICAV LUX	582 899	0,52 %	0,52 %
CITIBANK, N.A.	563 923	0,51 %	0,51 %
MOMENTUM INVESTMENTS INC	500 000	0,45 %	0,45 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	500 000	0,45 %	0,45 %
BKK PENSJONSKASSE	478 000	0,43 %	0,43 %
Sum	87 618 407	78,90 %	78,90 %
Sum andre aksjonærer	23 432 941	21,10 %	21,10 %
Sum antall aksjer	111 051 348	100 %	100 %

DOF ASA

Alfabygget
5392 Storebø
NORWAY
www.dof.no

