

YEAR OF THE SHIPS

DOF ASA 1. kvartal 2011



FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2011



Konsernets inntekter var i 1. kvartal NOK 1 386 mill (NOK 1 129 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 375 mill (NOK 338 mill).

Resultatet i 1. kvartal er preget av lav utnyttelse særlig for subsea flåten på grunn av ombygginger og planlagte dokkinger. En del skip har vært i transit fra Nordsjøen til andre markeder. Utnyttelsesgraden er derfor lav sammenlignet med 4. kvartal 2010.

DOF gruppen har tatt levering av tre skip i perioden, henholdsvis Skandi Niteroi, et rørleggingsfartøy bygget i Brasil, Skandi Gamma en PSV bygget i Norge og Skandi Emerald, en AHTS bygget i Vietnam.

DOF Subsea utstedte i april et 5 års obligasjonslån på NOK 750 mill, som delvis ble benyttet til tilbakekjøp av eksisterende obligasjonslån.

DOF ASA er et internasjonalt konsern som eier og driver en flåte bestående av supply- og subsea skip og ingeniørselskaper som tilbyr tjenester innenfor subsea markedet. Konsernet har en moderne flåte med en gjennomsnittsalder på 6,4 år. Justert i forhold til markedsverdier er snittalderen på 3,3 år. Pr. mai består flåten (heleid/deleid) av 73 skip (inkludert nybygg). Flåten er fordelt som følger: 20 AHTS, 24 PSV og 29 CSV. I tillegg eier konsernet en flåte bestående av 45 moderne ROV'er.

DOF ASA har hoveddelen av flåten på langsiktige kontrakter. Pr. februar utgjorde den økonomiske nominelle verdien av kontraktene ca NOK 20 milliarder, og inklusiv opsjoner en verdi på ca NOK 38 milliarder. Kontraktsdekning i 2011 er 84 % og i 2012 64 %.

Hovedpunkter regnskap for 1. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 386 mill (NOK 1 129 mill).
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 375 mill (NOK 338 mill).
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 105 mill (NOK 101 mill).
- Sum finanskostnader før urealisert agio/disagio utgjør NOK -296 mill (NOK -115).
- Urealisert agio/disagio utgjør NOK 110 mill (NOK -88 mill).
- Resultat før skatt utgjør NOK -81 mill. (NOK -102 mill).

- Netto rentebærende gjeld er pr. 31.03.2011 NOK 16 212 mill (NOK 12 039 mill).
- Forskuddbetalte terminer skip er pr. 31.03.2011 NOK 2 262 mill (NOK 3 404 mill).
- Bokført egenkapital inklusiv minoritet er pr. 31.03.2011 NOK 6 617 mill (NOK 6 791 mill).

Kommentarer til driften i 1. kvartal

Supplyflåten i Nordsjøen har hatt tilfredsstillende teknisk drift i perioden og utnyttelsen av skip på faste kontrakter har vært god. Ett skip, Skandi Commander, har vært uten inntekter på grunn av ombygging til en langsiktig kontrakt i Brasil. Skandi Falcon har operert i spot-markedet og inntjening har vært svak. Skandi Gamma ble levert medio februar og startet sin 4 årige kontrakt for Statoil etter levering. Brasil flåten har hatt bedre teknisk drift og utnyttelse av flåten sammenlignet med 4. kvartal i fjor. En svekkelse av USD mot NOK og BRL har imidlertid hatt en negativ effekt på ebitda.

DOF Subsea har hatt en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad på ca. 75 % i 1. kvartal. Driften i DOF Subsea i 1. kvartal har vært preget av ombygging av tre skip i tillegg til planlagte dokkinger, samt at to skip er reposisjonert fra Nordsjøen til henholdsvis Brasil og Australia. De ombygginger som er foretatt innebærer bl.a. installasjon av 250 tonn kran på Skandi Neptune og 140 tonn kran på Skandi Hercules. To skip, Skandi Hercules og Skandi Skolten har delvis operert i spot-markedet i Nordsjøen og inntjeningen fra denne aktiviteten har vært svak. Begge er skip er nå reposisjonert for subsea oppdrag henholdsvis i Australia og US Gulf. Aktiviteten har generelt vært lav i Nordsjøen og jevnt stigende i Asia/Australia. DOF Subsea Asia fikk Geobay tilbake i februar, og skipet har hatt god utnyttelse i resten av kvartalet.

Avskrivninger

DOF gruppen har i perioden endret selskapets avskrivningsestimat. Endringen går i korthet ut på at skipene ikke lenger dekomponeres. Gjeldende avskrivningsperiode opprettholdes, som innebærer at skipene avskrives til 50 % av kostpris de første 20 år og deretter individuell vurdering de neste 10 år. Endring av avskrivningsestimat har gitt en positiv effekt på driftsresultatet på NOK 78 mill i kvartalet.

FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2011



Finansresultat og skatt

Norskan benytter funksjonell valuta i BRL og ved store bevegelser mot USD gir dette en høy regnskapsmessig effekt. Dette til tross for at Norskan i begrenset grad er eksponert mot valuta, da alle langsiktige kontrakter er sikret i tilsvarende valuta som drifts- og finanskostnader.

I finansresultatet er det inntektsført en urealisert kursgevinst på NOK 110 mill som i hovedsak er relatert til Brasil og utgjør en svekkelse av USD mot BRL.

Skattekostnad er basert på estimat.

Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld hensyntatt ikke sysselsatt kapital er ca. NOK 13 950 mill pr 31. mars 2011 (NOK 8 635 mill). Økning i netto rentebærende gjeld kommer som følge av levering av tre nybygg, hvorav to skip er delvis eid. Likviditetsbeholdningen pr. 31.03.11 utgjør NOK 2 112 mill.

Netto kontantstrøm fra investeringer i perioden utgjorde NOK -1 114 mill (NOK -1 324) og netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter NOK 311 mill (NOK 803 mill).

Finansiering og kapitalstruktur

DOF Subsea har i april utstedt et 5 års usikret obligasjonslån på NOK 750 mill, hvorav NOK 200 mill er eid på egen bok. Deler av obligasjonslån med forfall i 2012 er kjøpt tilbake. Kontanteffekt fra denne transaksjonen utgjorde ca NOK 400 mill og vil gi balanseeffekt i 2.kvartal.

DOF gruppens gjenværende forpliktelser på skip under bygging utgjør ca NOK 7 250 mill og gjelder leveringer i perioden 2011-2013. Planlagt fremmedkapital finansiering av dette nybyggingsprogram utgjør ca NOK 7 100 mill, hvorav ca NOK 4 900 mill er sikret langsiktig finansiering. Nybygg i Brasil planlegges finansiert via FMM/BNDES. For hoveddelen av de skip som ikke er sikret langsiktig finansiering er det inngått langsiktige kontrakter.

DOF gruppen har i løpet av første kvartal trukket opp nye lån på ca. NOK 1 400 mill i forbindelse med leveranser av nye skip og planlagte refinansieringer.

Aksjonærforhold

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 31. mars 2011 var det 4 232 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 31. mars var 55,75 (45).

Flåten-/virksomheter

DOF Subsea tok i januar levering av Skandi Niteroi (PLSV) som er det andre rørleggingsfartøyet som er bygget i Brasil. Skipet er eid 50/50 DOF Subsea og Technip. Skipet har seilt til Norge for mobilisering av rørleggingsutstyr. Skipet forventes å returnere til Brasil i 3. kvartal.

DOF Rederi tok i februar levering av Skandi Gamma (PSV) som er det første skipet i DOF gruppen med LNG framdrift. Skipet er i tillegg utrustet med et moderne og fleksibelt tankanlegg.

Aker DOF Deepwater (50/50 eid av DOF og Aker Solutions) tok i mars levering av Skandi Emerald (AHTS) som er skip nr. 3 fra STX Vietnam. Skipet seilte etter levering til Brasil for en langsiktig kontrakt for OGX.

DOF Subsea har i mai avtalt kjøp av Sarah (omdøpt til Skandi Constructor). Skipet er et well intervention/konstruksjons fartøy med Ulstein SX121 OCV/IRM design. Skipet er planlagt brukt i subsea-/prosjekt markedet.

DOF gruppen planlegger å ta levering av ytterligere 6 skip innen utgangen av 2011.

Markedet/nye kontrakter

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

DOF Subsea sin prosjektaktivitet i Nordsjøen har som forventet vært lav i perioden. I Vest-Afrika har DOF Subsea vunnet flere kontrakter som har sikret god utnyttelse av Geoholm i kvartalet og god kontraktsdekning for resten av året.

I Brasil har DOF Subsea langsiktige kontrakter for hele sin flåte av skip og ROV'er. Utnyttelsesgraden var god i kvartalet. Geograph startet på sin 5- års kontrakt med Petrobras i kvartalet. Skandi Commander ankom Brasil i mai og gikk på kontrakt med Petrobras 22. mai. Det siste av skipene som skal betjene selskapets 3 fem års

FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2011



kontrakter for RSV skip, Skandi Hawk, forventes levert i Brasil i 4. kvartal.

Kontraksaktiviteten på supply har vært hektisk i perioden og DOF har til sammen avtalt 5 nye kontrakter med Conoco Phillips. Henholdsvis to 6 års kontrakter for to PSV'er og tre 7 års kontrakter for to MRV fartøyer og ett ROV fartøy.

For Skandi Leblon er det inngått en ny 4 års kontrakt med Petrobras og for Skandi Olympia er det avtalt forlengelse av kontrakten med Fugro med 2 år.

Spotmarkedet i Nordsjøen har vært svakt i 1. kvartal. DOF har hatt ett skip, Skandi Falcon, i dette markedet i perioden. Skandi Falcon gikk inn på en 4 – 6 måneders kontrakt medio april. Skandi Sotra gikk medio mai av sin kontrakt med Statoil. Skipet gikk deretter direkte inn på en 2 – 3 måneders kontrakt.

DOF vil ikke ha skip i spotmarkedet de neste månedene. Selskapet forventer et volatilt spotmarked i Nordsjøen i 2. kvartal.

Pr. utgangen av mars var det 268 skip som opererte i Nordsjø markedet, hvorav 71 skip i spotmarkedet i Nordsjøen.

Framtidsutsikter

Selskapet har en høy kontraktsdekning for sin supply flåte og usikkerhet rundt inntjeningen er lav.

DOF Subsea har sikret kontrakter for flere av sine prosjektfartøy slik at inntjeningen forventes å bli betydelig bedre i 2. kvartal.

Styret i DOF ASA, 24. mai 2011

Helge Møgster
(Styrets leder)

Helge Singelstad

Oddvar Stangeland

Wenche Kjølås

Britt Mjellem

Mons Aase
(CEO)

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 1. KVARTAL 2011



KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(MNOK)	Note	1 kv 2011	1 kv 2010	2010
Driftsinntekter	2	1.386	1.129	5.462
Driftskostnader skip	2	1.011	791	3.753
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	2	375	338	1.709
Avskrivninger	4	263	237	1.166
Nedskrivninger		7	-	-
Driftsresultat - EBIT		105	101	543
Resultat fra tilknyttet selskap		2	-	-5
Andre finansposter		-298	-115	-821
Urealisert agio/disagio		110	-88	83
Netto finansposter		-187	-203	-743
Resultat før skattekostnader		-81	-102	-200
Skatter	8	-30	-30	15
Resultat		-51	-72	-215
Ikke kontrollierende andel		-48	-27	-75
Majoritetens andel		-4	-45	-140

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

	Note	1 kv 2011	1 kv 2010	2010
Omregningsdifferanser valuta		-90	50	90
Andre inntekter og kostnader		31	-	-1
Sum andre inntekter og kostnader		-59	50	89
Totalresultat		-111	-22	-126
Ikke kontrollierende andel		-61	3	-72
Majoritetens andel		-50	-25	-54

NØKKELTALL

		1 kv 2011	1 kv 2010	2010
EBITDA margin	1)	27 %	30 %	31 %
EBIT margin	2)	8 %	9 %	10 %
Kontantstrøm pr. aksje	3)	3,09	4,99	11,91
Resultat pr. aksje eks minoritet	4)	-0,04	-0,49	-1,53
Resultat pr. aksje justert for agio/disagio	5)	-1,77	0,18	-3,27
Egenkapitalavkastning	6)	-1 %	-1 %	-3 %
Egenkapitalandel	7)	24 %	25 %	25 %
Netto rentebærende gjeld		16.212	12.039	15.469
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital		13.950	8.635	13.544
Gj.snittlig antall aksjer		91.037.975	91.037.975	91.037.975
Pålydende verdi pr. aksje		2	2	2

1 (Driftsresultat før avskrivning i prosent av driftsinntekter)

2 (Driftsresultat i prosent av driftsinntekter)

3 Kontantstrøm operasjonell aktivitet/gjennomsnittlig antall aksjer

4 (Resultat ex. minoritet)/gjennomsnittlig antall aksjer

5 (Resultat inkl. andel minoritet ex. urealisert agio/disagio)/gjennomsnittlig antall aksjer

6 (Resultat etter skatt i prosent av bokført egenkapital)

7 (Egenkapital/total kapital)

FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2011



SAMMENDRATT KONERNBALANSE

(MNOK)	Note	31.03.2011	31.03.2010	31.10.2010
EIENDELER				
Immatrielle eiendeler		501	474	506
Varige driftsmidler		22.324	18.613	21.632
Finansielle anleggsmidler		366	212	285
Sum anleggsmidler		23.191	19.299	22.423
Fordringer		2.051	1.392	1.984
Sperret likvide midler	5	857	1.022	948
Likvide midler	5	1.255	1.126	1.696
Sum omløpsmidler		4.163	3.540	4.629
Sum eiendeler		27.354	22.839	27.053
EGENKAPITAL OG GJELD				
Innskutt egenkapital		860	860	860
Annen egenkapital		3.088	3.147	3.118
Minoritetsinteresse		2.669	2.784	2.750
Sum egenkapital		6.617	6.791	6.728
Avsetninger for forpliktelser		454	586	493
Annen langsiktig gjeld		16.581	11.757	16.438
Sum langsiktig gjeld		17.036	12.343	16.931
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	7	1.629	2.776	1.876
Annen kortsiktig gjeld		2.072	928	1.517
Sum kortsiktig gjeld		3.701	3.705	3.393
Sum gjeld og egenkapital		27.354	22.839	27.053

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

	1 kv 2011	1 kv 2010	2010
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	281	454	1.084
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1.114	-1.324	-5.352
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	311	803	4.689
Endring i kontanter i perioden	-522	-66	421
Likvider i begynnelsen av perioden	2.645	2.214	2.214
Agio likvider	-11		10
Likvider i slutten av perioden	2.112	2.148	2.645

FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2011



ENDRING EGENKAPITAL

	Innskutt egenkap	Opptjent egenkap	Omregnings differanser	Sum opptjent egenkap	Minoritet	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2011	860	2.701	417	3.118	2.750	6.728
Resultat i perioden		-4		-4	-48	-51
Annen innregnet inntekt		16	-62	-46	-13	-59
Kapitaløkning						-
Transaksjoner med minoritet					-	-
Balanse 31.03.2011	860	2.713	355	3.068	2.689	6.617
Balanse 01.01.2010	860	2.841	330	3.171	2.777	6.809
Resultat i perioden		-46		-46	-27	-73
Annen innregnet inntekt		20		20	30	50
Andre poster				-		-
Transaksjoner med minoritet					4	4
Balanse 31.03.2010	860	2.815	330	3.145	2.785	6.791

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 31.03.11

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	46.210.050	50,76 %	50,76 %
ODIN NORGE	6.037.052	6,63 %	6,63 %
SKAGEN VEKST	4.935.100	5,42 %	5,42 %
PARETO AKSJE NORGE	4.917.907	5,40 %	5,40 %
PARETO AKTIV	2.292.339	2,52 %	2,52 %
MP PENSJON PK	1.845.600	2,03 %	2,03 %
ODIN OFFSHORE	1.751.900	1,92 %	1,92 %
PARETO VERDI	1.146.598	1,26 %	1,26 %
VESTERFJORD AS	873.650	0,96 %	0,96 %
DNB NOR SMB	800.000	0,88 %	0,88 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	590.000	0,65 %	0,65 %
HOLBERG NORGE	515.550	0,57 %	0,57 %
NORDEA BANK NORGE ASA MARKETS	503.284	0,55 %	0,55 %
MOCO AS	498.100	0,55 %	0,55 %
PACTUM AS	400.000	0,44 %	0,44 %
CITIBANK N.A. NEW YORK BRANCH	390.565	0,43 %	0,43 %
ODIN NORGE II	359.840	0,40 %	0,40 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	356.200	0,39 %	0,39 %
ODIN MARITIM	339.800	0,37 %	0,37 %
POSH AS	282.600	0,31 %	0,31 %
Sum	75.046.135	82,43 %	82,43 %
Sum øvrige	15.991.840	17,57 %	17,57 %
Totalt antall aksjer	91.037.975	100 %	100 %

FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2011



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 2010, 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	1 kv 2011	1 kv 2010	2010
PSV	167	177	747
AHTS	256	182	877
CSV	963	770	3.837
Ikke allokert	-	-	-
SUM	1.386	1.129	5.462

EBITDA	1 kv 2011	1 kv 2010	2010
PSV	58	62	270
AHTS	103	80	370
CSV	214	196	1.069
Ikke allokert	-	-	-
SUM	375	338	1.709

Note 3 Hendelser etter balansedagen

DOF Subsea har i April utstedt et usikret 5 års usikret obligasjonslån på NOK 750 mill, hvorav NOK 200 mill er eid på egen bok. Deler av obligasjonslånet med forfall i 2012 er kjøpt tilbake. Kontakteffekten fra denne transaksjonen utgjorde ca MNOK 400 og vil gi balanse-effekt i 2. kvartal,

DOF Subsea har i mai avtalt kjøp av Sarah (omdøpt til Skandi Constructor). Skipet er et well intervention/konstruksjons fartøy med Ulstein SX121 OCV/IRM design. Skipet er planlagt brukt i subsea-/prosjekt markedet.

DOF Installer ASA, et datterselskap av DOF Subsea AS, har besluttet gjennomføring av rettet emisjon på MNOK 200 mill. Emisjoner skal behandles av generalforsamlingen i DOF Installer ASA den 25. mai 2011.

Note 4 Avskrivninger

DOF har endret selskapets avskrivningsestimat fra 1.1.2011. Endringen går ut på at skipene ikke dekomponeres. Gjeldende avskrivningsperiode opprettholdes, som innebærer at skipene avskrives til 50% av kostpris de første 20 år og deretter individuell vurdering de neste 10 år. Endring av avskrivningsestimat har gitt en positiv effekt på driftsresultatet med MNOK 78 i kvartalet.

Note 5 Betalingsmidler

	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Sperrede likvide midler	857	1.022	948
Andre likvide midler	1.255	1.126	1.696
Sum likvide midler	2.112	2.148	2.645

Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

Selskapet har ikke gjort noen vesentlige transaksjoner med nærstående og selskapet.

Note 7 Kortsiktig del av langsiktig lån

Kortsiktig del av langsiktig lån utgjorde pr 31.03.2011 MNOK 1 629.

Note 8 Skatter

Skatter pr 31.03.2011 er basert på et estimat.