

DOF ASA 4. kvartal 2011



Vesentlige hendelser i 4. kvartal

Konsernets inntekter var i 4. kvartal NOK 1 859 mill (NOK 1 574 mill) og driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjorde NOK 581 mill (NOK 454 mill).

Utnyttelsesgraden for subsea flåten har i 4. kvartal vært 84 % og for supply flåten 91 %.

Konsernet har tatt levering av tre nybygg i kvartalet, to AHTS fra verft i Vietnam og Brasil og en PSV fra verft i Norge.

Det er inngått flere nye kontrakter for supply flåten i perioden. De nye kontraktene for disse skipene er gjort på betydelig høyere rater sammenlignet med de utgående kontraktene.

DOF Subsea har inngått en rekke kontrakter av ulik varighet i løpet av de siste månedene. Dette gir forventninger om en høyere utnyttelsesgrad og høyere rater for prosjektflåten i første halvår 2012 sammenlignet med samme periode i 2011.

Selskapet forventer et sterkt subsea marked i de nærmeste årene, og er tilsvarende optimistisk for konsernets AHTS flåte.

Konsernet har i februar utstedt to nye usikrede obligasjonslån på til sammen NOK 1 400 mill med forfall henholdsvis i 2015 og i 2017. Lånene er delvis benyttet til å kjøpe tilbake lån med forfall i perioden 2012 – 2014.

DOF ASA er et internasjonalt konsern som eier og driver en flåte bestående av supply- og subsea skip og serviceselskaper som tilbyr tjenester innenfor subsea markedet. Konsernet har en moderne flåte med en gjennomsnittsalder på ca. 6 år. Pr. februar 2012 består flåten (heleid/deleid) av 74 skip hvorav 64 skip er i operasjon og 10 skip utgjør nybygg med levering i 2012 og 2013. Flåten består av følgende fartøyer: 20 AHTS, 24 PSV og 30 CSV. I tillegg eier konsernet en flåte bestående av 53 moderne ROV'er.

DOF ASA har hoveddelen av flåten på langsiktige kontrakter. Pr. desember utgjorde den nominelle verdien av kontraktene ca NOK 19 milliarder, og inklusiv opsjoner en verdi på ca NOK 37 milliarder. Kontraktsdekning i 2012 er 84 % og 61 % for 2013.

Hovedpunkter regnskap for 4. kvartal

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 859 mill (NOK 1 574).
- Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 581 mill (NOK 454 mill).
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 453 mill (NOK 112 mill).
- Sum finanskostnader før urealisert agio/disagio og verdiendring finansielle instrumenter utgjør NOK - 389 mill (NOK - 352 mill).
- Urealisert agio/disagio utgjør NOK - 24 mill (NOK 136 mill) og netto verdiendring finansielle instrumenter NOK - 55 mill (NOK - 35 mill).
- Resultat før skatt eksklusiv urealisert valuta- og verdiendringer utgjør NOK 64 mill (NOK - 240 mill).
- Resultat før skatt utgjør NOK - 15 mill (NOK - 139 mill).
- Netto rentebærende gjeld er pr. 31.12.2011 NOK 19 678 mill (NOK 15 469 mill).
- Forskuddbetalte terminer skip er pr. 31.12.2011 NOK 1 910 mill (NOK 1 925 mill).
- Bokført egenkapital inklusiv minoriteter er pr. 31.12.2011 NOK 6 711 mill (NOK 6 728 mill).

Kommentarer til driften i 4. kvartal

De fleste av konsernets skip er utleid på faste kontrakter. DOF Subsea har skip som opererer på kortere kontrakter i prosjekt- og spot markedet, der utnyttelsesgraden av skipene er påvirket av sesongvariasjoner.

Supplyflåten i Nordsjøen har hatt 97 % utnyttelse av sin flåte gjennom fjerde kvartal. To skip, Skandi Falcon og Skandi Sotra har i kvartalet arbeidet i spot-markedet og har hatt jevn utnyttelse. Den tekniske oppetid har vært høy for denne flåten. Skandi Feistein kom i drift i begynnelsen av desember og gikk inn på en langsiktig kontrakt med ConocoPhillips i Norge.

Datterselskapet Norskan har alle sine fartøyer på periode kontrakter og den gjennomsnittlige utnyttelsesgrad har i fjerde kvartal vært 84 %. Det har vært lav utnyttelse for noen skip på grunn av tekniske problemer og havari på to skip, samt planlagte klassesdokkinger. Norskan tok i desember levering av Skandi Amazonas som startet sin kontrakt i slutten av desember. Det er i fjerde kvartal gjennomført endringer i konsernets ledelse i Brasil og konsernet har nå felles ledelse for DOF Subsea Brasil og Norskan. Det er forventet at ny felles organisasjon på sikt vil gi positive effekter i konsernet.

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2011



Aker DOF Deepwater (ADD), et joint venture eid av Norskan og Aker Solutions eier 5 skip, hvorav et skip, Skandi Atlantic skal leveres i mars 2012. ADD sin flåte består kun av AHTS fartøyer. Skandi Peregrino har i 2011 gått på fast kontrakt i Brasil for Statoil. Skandi Emerald har gått på fast kontrakt for OGX, og har i februar seilt til Vest-Afrika for operasjon i spotmarkedet. Skandi Saigon har siden levering fra verft operert i spot markedet i Nordsjøen. ADD tok i november levering av Skandi Pacific som deretter har jobbet på fast kontrakt i Vietnam.

Subsea flåten har hatt en utnyttelsesgrad på henholdsvis 79 % i oktober, 87 % i november og 87 % i desember. Utnyttelsesgraden av flåten i Brasil har vært høy i fjerde kvartal. Skandi Niteroi, som ble ferdigstilt i 3. kvartal startet sin 4 års kontrakt for Petrobras i oktober. Aktiviteten i Asia, som primært består av prosjektaktivitet har hatt variabel utnyttelse av flåten, blant annet på grunn av at Skandi Singapore var uten inntekter på grunn av verkstedsopphold og endelig ferdigstilling i desember. Geosea har i kvartalet gjennomført en ombygging til en RSV kontrakt i Brasil. Geosea gikk onhire på kontrakten med Petrobras i februar 2012. Virksomheten i Nordsjøen har hatt tilfredsstillende utnyttelse av prosjektflåten i perioden.

Avskrivninger

DOF har i løpet av 2 halvår 2011 hatt en pågående dialog med Finanstilsynet i forbindelse med fastsettelse av restverdi. DOF er blitt pålagt å benytte markedsverdi som grunnlaget for restverdiestimatet. I sum har oppdatert estimat på restverdien medført reduserte avskrivninger på ca NOK 135 mill i 2011, ref note note 4.

Det bemerkes at de ovenstående effektene er foreløpige og DOF forventer at disse estimatene vil endre seg noe frem til avleggelse av endelig årsrapport.

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.

Urealisert disagio er i 4. kvartal kostnadsført til NOK

- 24 mill og NOK - 445 mill gjennom hele året og gjelder i hovedsak gjeld i USD og endringer mot NOK og BRL.

Det er gjennom året inngått en del fastrentekontrakter på langsiktig gjeld i NOK og USD. Lange renter har vist en betydelig reduksjon gjennom kvartalet noe som har medført en urealisert endring av finansielle instrumenter på NOK - 55 mill i 4. kvartal og NOK - 221 mill gjennom året.

Skattekostnad er basert på estimat.

Balanse

Konsernets netto rentebærende gjeld hensyntatt ikke sysselsatt kapital er pr. utgangen av desember NOK 17 768 mill. Økning i netto rentebærende gjeld utgjør i hovedsak opptrekk av lån i forbindelse med levering av nye skip. Konsernet har gjennom 2011 tatt levering av /kjøpt til sammen 11 skip, hvorav 3 skip er levert i fjerde kvartal. Skandi Amazonas som ble levert i slutten av desember er i balansen klassifisert som nybygg.

Kontantstrøm per desember:

MNOK	Acc Q4 2011	Acc Q4 2010
Kontantstrøm fra driften	956	1.084
Kontantstrøm fra investeringer	-5.106	-5.352
Kontantstrøm fra finansiering	3.518	4.689
Netto endring i betalingsmidler	-632	421
Betalingsmidler - start	2.645	2.214
Agio/disagio betalingsmidler	27	10
Betalingsmidler - slutt	2.040	2.645

Finansiering og kapitalstruktur

DOF har gjennom fjerde kvartal trukket nye lån på ca NOK 1 230 mill i forbindelse med levering av nye skip. I tillegg har DOF Subsea refinansiert to skip i perioden og inngått en trekkfasilitet med en ramme på NOK 200 mill.

DOF har i februar 2012 utstedt et nytt obligasjonslån på NOK 700 mill med forfall i februar 2017. Lånet er en refinansiering av DOF07 med forfall 2013 pålydende NOK 924 mill.

DOF Subsea har i 2012 utstedt et nytt obligasjonslån på NOK 700 mill med forfall i 2015. Lånet er en refinansiering av DOFSUB 03 (forfall 2012) og DOFSUB 04 (forfall 2014). DOF Subsea har kjøpt NOK 200 mill i det nye lånet

Konsernets gjenværende forpliktelser på skip under bygging utgjør pr. februar NOK 5 000 mill og gjelder leveringer fram til utgangen av 2013. Planlagt langsiktig

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2011



finansiering av dette nybyggingsprogrammet utgjør ca. NOK 4 550 mill, hvorav ca. NOK 3 400 mill er sikret langsiktig finansiering. Tre av de fire skipene, som ikke er sikret langsiktig finansiering er sikret langsiktig beskjeftigelse.

Aksjonærforhold

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 31. desember 2011 var det 4 233 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 31. desember var 21,50.

Styret fikk i ordinær generalforsamling i 2011 fullmakt til å utstede inntil 22 750 000 aksjer, hvorav 20 013 375 ble benyttet i forbindelse med emisjon i september og reparasjonsemisjon i november.

Styret har fullmakt til å erverve 10 % av selskapets aksjer til høyeste pålydende kr 100,- og laveste pålydende kr 20 pr. aksje.

Flåten-/virksomheter

Aker DOF Deepwater (ADD) tok i november levering av Skandi Pacific fra STX i Vietnam. Skipet har etter levering arbeidet på en 150 dagers kontrakt i Vietnam.

Skandi Feistein ble levert i slutten av november og startet sin langsiktige kontrakt for ConocoPhillips. Dette skipet er kontrollert 52 % av DOF.

Norskan tok i midten av desember levering av Skandi Amazonas som i slutten av året startet en 8 års kontrakt for Petrobras.

Leveringer 1. halvår 2012

Skandi Hawk ble levert fra India i februar og vil i løpet av februar/mars bli ferdigstilt som RSV fartøy. Skipet vil i 2012 arbeide som prosjektfartøy for DOF Subsea Asia.

ADD planlegger levering av sitt siste nybygg,, Skandi Atlantic i mars, skipet er forventet å arbeide i spotmarkedet etter levering.

Skandi Kvitsøy, søsterskip til Skandi Feistein har planlagt levering i mars og vil deretter gå inn på en 6 års kontrakt for ConocoPhillips.

DOF Subsea har i perioden kjøpt en nybyggingskontrakt ved STX for et

konstruksjonsfartøy. Skipet leveres fra verft i mai 2012.

Norskan planlegger levering av Skandi Iguazu, søsterskip til Skandi Amazonas, i mai/juni. Skipet vil gå inn på en 8 års kontrakt for Petrobras etter levering.

Nye kontrakter

Konsernets flåte opererer globalt, og hari Nordsjøen, Vest- Afrika, Brasil og Asia/Australia som viktige operasjonsområder

Subsea

DOF Subsea Asia startet i 4. kvartal operasjon av sitt nye dykkerfartøy, Skandi Singapore, og har sikret god beskjeftigelse i første halvår 2012 for dette skipet.

DOF Subsea har inngått flere nye kontrakter i perioden, herunder:

- 4 års kontrakt med Subsea7 med oppstart februar 2012 for Skandi Skansen
- 1 års kontrakt for Skandi Inspector
- LOI for inntil 1 år for et konstruksjonsskip i Nordsjøen
- 4 års ramme avtale, inkl 2 x 1 års opsjoner for Statoil, Geosund vil være hovedfartøy for denne kontrakten i 2012.

AHTS/PSV

Kontraktsaktiviteten for supply har vært høy i perioden og det er oppnådd følgende nye kontrakter:

- Skandi Pacific er sikret inntil 180 dager i Vietnam
- 2 års kontrakt for Skandi Møgster for OGX i Brasil
- 1 års kontrakt for Skandi Waveney for Peterson i Nordsjøen
- 2 x 5 års kontrakter for Skandi Foula og Skandi Rona for Shell UK i Nordsjøen
- 490 dagers kontrakt for Skandi Falcon i Australia
-

Markedet

Spot markedet i Nordsjøen har vært stabilt for PSV flåten i fjerde kvartal dog med lavere inntjening sammenlignet med tredje kvartal. Inntjening i spot markedet for AHTS flåten har som forventet vært lav fra og med november og forventes ikke å ta seg opp før i 2. kvartal 2012. Så langt i år har spotmarkedet i Nordsjøen vært svakt for både AHTS og PSV. Selskapets subsea flåte som opererer i prosjektmarkedet har hatt vesentlig bedre utnyttelse sammenlignet med fjoråret.

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2011



Pr. utgangen av desember var det 266 skip som opererte i Nordsjømarkedet, hvorav 93 skip i spotmarkedet.

Markedet i Brasil er preget av høy etterspørsel etter skip.

Markedet i Sør-øst Asia har vist en god utvikling med stor etterspørsel etter subsea skip i prosjektmarkedet. Aktiviteten i Australia forventes fortsatt å være høy, basert på planlagte prosjekter de nærmeste årene.

Framtidsutsikter

DOF har historisk hatt en høy kontraktsdekning for sin supply flåte. Dette videreføres inn i 2012 for PSV flåten der hoveddelen av skipene går på langsiktige

kontrakter. Eksponeringen i det kortsiktige AHTS markedet er høyere enn tidligere år ved inngangen til 2012.

DOF Subsea har sikret tilfredsstillende kontraktsdekning for prosjektflåten i første halvår 2012 og vil fortsette sin strategi med en miks av faste kontrakter og skip på prosjekt kontrakter.

Selskapet forventer en inntjening i 1. kvartal 2012 tilsvarende eller noe bedre enn 4. kvartal 2011.

Med bakgrunn i konsernets sterke vekst, TC kontrakter og forventning om god utnyttelse av konsernets prosjektskip som er i spot markedet, forventer styret bedre inntjening i 2012 sammenlignet med 2011.

Styret i DOF ASA, 24. februar 2012

Helge Møgster
(Styrets leder)

Helge Singelstad

Oddvar Stangeland

Wenche Kjølås

Britt Mjellem

Mons Aase
(CEO)

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

(MNOK)	Note	4 kv 2011	4 kv 2010	Akk 4 kv 2011	Akk 4 kv 2010
Driftsinntekter	2	1.859	1.574	6.536	5.462
Driftskostnader		1.278	1.121	4.488	3.753
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	2	581	454	2.048	1.709
Avskrivninger	*) 4	128	342	899	1.166
Nedskrivninger		-	-	7	-
Driftsresultat - EBIT	2	453	112	1.141	543
Resultat fra tilknyttet selskap		-2	3	-0	-5
Finansinntekter		6	18	69	75
Finanskostnader		-310	-315	-1.189	-952
Netto realisert agio/disagio		-83	-57	-56	38
Netto urealisert agio/disagio		-24	136	-445	97
Netto endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		-55	-35	-221	3
Netto finansposter		-468	-251	-1.843	-743
Resultat før skatter		-15	-139	-701	-200
Skatter	8	-89	-31	-238	15
Resultat		73	-108	-463	-215
Resultat fordeles slik					
Ikke kontrollerende andel		17	-22	-139	-75
Majoritetens andel		57	-86	-324	-140

*) Avskrivninger er endret i 4. kvartal på grunn av endringer i beregningen av restverdi på selskapets varige driftsmidler, se note 4.

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(MNOK)	4 kv 2011	4 kv 2010	Akk 4 kv 2011	Akk 4 kv 2010
Omregningsdifferanser valuta	127	181	-186	90
Andre inntekter og kostnader	7	0	-31	-1
Sum andre inntekter og kostnader	134	182	-217	89
Totalresultat	207	73	-679	-126
Ikke kontrollerende andel	48	4	-179	-72
Majoritetens andel	160	69	-500	-54

NØKKELTALL RESULTAT

		4 kv 2011	4 kv 2010	Akk 4 kv 2011	Akk 4 kv 2010
EBITDA margin	1	31 %	29 %	31 %	31 %
EBIT margin	2	24 %	7 %	17 %	10 %
Kontantstrøm pr. aksje	3	2,90	1,89	9,91	11,91
Resultat pr. aksje eks ikke kontrollerende andel *)	4	0,51	-0,94	-3,36	-1,53
Resultat pr. aksje justert for urealisert agio/disagio og verdiendring finansielle instrumenter *)	5	1,37	-2,30	2,11	-3,46
Gjennomsnittlig antall aksjer		111.045.679	91.037.975	96.464.574	91.037.975
Utestående antall aksjer		111.051.348	91.037.975	111.051.348	91.037.975
Pålydende verdi pr. aksje		2	2	2	2

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

- 1 Driftsresultat før avskrivning i prosent av driftsinntekter.
- 2 Driftsresultat i prosent av driftsinntekter.
- 3 Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet /gjennomsnittlig antall aksjer
- 4 Resultat ex. Ikke kontrollerende andel /gjennomsnittlig antall aksjer
- 5 Resultat inkl. ikke kontrollerende andel ex. urealisert agio/disagio og verdiendring finansielle instrumenter /gjennomsnittlig antall aksjer

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2011



KONSERNBALANSE

(MNOK)	Note	31.12.2011	31.12.2010
EIENDELER			
Utsatt skattefordel		106	29
Goodwill		401	478
Immatrielle eiendeler		507	506
Skip og utstyr		23.766	19.707
Nybygg		1.910	1.925
Varige driftsmidler		25.676	21.632
Investeringer i tilknyttede selskaper og andre selskaper		72	80
Langsiktige fordringer		272	205
Finansielle anleggsmidler		343	285
Sum anleggsmidler		26.526	22.423
Kundefordringer		1.534	1.051
Andre fordringer		697	933
Sum fordringer		2.232	1.984
Bundne likvide midler		984	948
Frie likvide midler		1.056	1.696
Likvide midler	5	2.040	2.645
Sum omløpsmidler		4.272	4.629
Sum eiendeler		30.798	27.053
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innbetalt kapital		1.452	860
Annen egenkapital		2.665	3.118
Ikke-kontrollerende eierinteresser		2.595	2.750
Egenkapital		6.712	6.728
Utsatt skatt		168	402
Andre avsetninger for forpliktelser	6	286	90
Avsetninger for forpliktelser		454	493
Obligasjonslån	6	2.804	2.754
Gjeld til kreditinstitusjoner	6	16.194	13.085
Annen langsiktig gjeld	6	485	600
Langsiktig gjeld		19.483	16.438
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	6	2.132	1.876
Leverandørgjeld		603	415
Annen kortsiktig gjeld	6	1.414	1.103
Kortsiktig gjeld		4.149	3.393
Sum gjeld		24.086	20.325
Sum gjeld og egenkapital		30.798	27.053

NØKKELTALL BALANSE

		Akk 4 kv 2011	Akk 4 kv 2010
Egenkapitalavkastning	1	1 %	-2 %
Egenkapitalandel	2	22 %	25 %
Verdijusert egenkapitalandel		40 %	43 %
Netto rentebærende gjeld		19.678	15.469
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital		17.768	13.544

1 Resultat etter skatt i prosent av bokført egenkapital

2 Egenkapital/totalkapital

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2011



EGENKAPITAL

(MNOK)	Innbetalt egenkapital	Opptjent egenkap	Omregnings differanser	Sum annen egenkapital	Ikke kontrollerte eierinteresser	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2011	860	2.701	417	3.118	2.750	6.728
Resultat i perioden		-324		-324	-139	-463
Annen innregnet inntekt/kostnad		-15	-161	-176	-41	-217
Kapitaløkning	591					591
Transaksjoner med minoritet					72	72
Balanse 31.12.2011	1.452	2.362	256	2.618	2.642	6.712
Balanse 01.01.2010	860	2.841	330	3.171	2.777	6.809
Resultat i perioden		-140		-140	-75	-215
Annen innregnet inntekt/kostnad			87	87	3	90
Andre poster				-		-
Transaksjoner med minoritet		-1		-1	45	44
Balanse 31.12.2010	860	2.701	417	3.118	2.750	6.728

KONTANTSTRØM

(MNOK)	2011	2010
Resultat før skatter	-701	-200
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-33	-37
Av- og nedskrivninger på anleggsmidler	906	1.166
Endring i kundefordringer	-483	184
Endring i leverandørgjeld	189	198
Effekt av valutakursendringer	614	-83
Endring av andre tidsavgrensninger	409	-122
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	5
Kontantstrøm fra driften	901	1.112
Renteinntekter/-kostnader	1.009	814
Mottatt renteinntekter	54	58
Betalte rentekostnader	-944	-827
Periodens skatter	-64	-73
Netto kontantstrøm fra driften	956	1.084
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	161	460
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-5.187	-5.708
Innbetalinger ved salg av aksjer	0	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-11	-19
Innbetaling/utbetaling langsiktige fordringer	-68	-85
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-5.106	-5.352
Innbetalinger ved opptak av langsiktig gjeld	5.976	10.718
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-3.121	-6.070
Endring tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser	72	41
Innbetaling av kapital	591	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	3.518	4.689
Netto endring i betalingsmidler	-632	421
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	2.645	2.214
Agio/disagio på betalingsmidler	27	10
Betalingsmidler ved periodens slutt	2.040	2.645

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

	Akk 4 kv 2011	Akk 4 kv 2010
INNTEKTER		
PSV	734	747
AHTS	1.008	877
CSV	4.794	3.837
SUM	6.536	5.462
EBITDA		
PSV	276	270
AHTS	478	370
CSV	1.294	1.069
SUM	2.048	1.709
EBIT		
PSV	187	87
AHTS	330	180
CSV	624	276
SUM	1.141	543

Note 3 Hendelser etter balansedagen

DOF har i februar 2012 utstedt to nye obligasjonslån på til sammen NOK 1,400 mill med forfall henholdsvis i 2015 og 2017. Lånene er delvis benyttet til å kjøpe tilbake lån med forfall 2012-2014.

Note 4 Avskrivninger

DOF har en strategi om at konsernet til enhver tid skal ha en relativt ny flåte definert ved at skipene primært sett skal være under 20 år gamle. DOF har således kalkulert en restverdi ved utløpet av bruksperioden. I løpet av de tre første kvartalene 2011 var restverdien som hovedregel fastsatt til 50% av historisk kost for skipene. DOF har i løpet av 2 halvår 2011 hatt en pågående dialog med Finanstilsynet i forbindelse med fastsettelse av restverdi. DOF har akseptert at grunnlaget for restverdiestimatet skal være markedsverdi av certeparti frie skip. Slike takster må imidlertid justeres for å reflektere skipenes verdi dersom de hadde vært av en alder og i en tilstand som er forventet på salgstidspunktet. For å estimere restverdien har DOF tatt i bruk en lineær modell som er avhengig av alderen på skipet økende fra 50% (på et nybygg) til 100% (av et 20 år gammelt skip) av mottatte megleranslag. I sum har oppdatert estimat på restverdien medført reduserte avskrivninger på ca NOK 135 mill i 2011.

Det anmerkes at de ovenforstående effektene er foreløpige og DOF forventer at disse estimatene vil endre seg noe frem til avleggelse av endelig årsrapport.

Note 5 Betalingsmidler

	31.12.2011	31.12.2010
Bundne likvide midler *)	984	948
Frie likvide midler	1.056	1.696
Sum likvide midler	2.040	2.645

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

Note 6 Netto rentebærende gjeld

	31.12.2011	31.12.2010
Obligasjonslån	2.804	2.754
Gjeld til kredittinstitusjoner	16.194	13.085
Annen langsiktig gjeld og avsetninger	463	268
Kortsiktig del av obligasjonslån	356	647
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1.776	1.229
Annen kortsiktig gjeld	125	131
Sum rentebærende gjeld	21.718	18.114
Betalingsmidler	2.040	2.645
Netto rentebærende gjeld	19.678	15.469

Note 7 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp.

Note 8 Skatter

Skatter pr 31.12.2011 er basert på et estimat.

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

De største aksjonærene i DOF ASA pr. 31.12.11

Name	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	56.876.050	51,22 %	51,22 %
ODIN NORGE	7.178.214	6,46 %	6,46 %
PARETO AKSJE NORGE	6.234.692	5,61 %	5,61 %
SKAGEN VEKST	5.702.213	5,13 %	5,13 %
PARETO AKTIV	2.844.930	2,56 %	2,56 %
ODIN OFFSHORE	2.451.563	2,21 %	2,21 %
MP PENSJON PK	2.325.600	2,09 %	2,09 %
PARETO VERDI	1.570.373	1,41 %	1,41 %
VESTERFJORD AS	1.027.650	0,93 %	0,93 %
KANABUS AS	987.684	0,89 %	0,89 %
MUSTAD INDUSTRIER AS	700.000	0,63 %	0,63 %
MOCO AS	638.100	0,57 %	0,57 %
NORDEA BANK NORGE ASA	614.043	0,55 %	0,55 %
ODIN MARITIM	579.800	0,52 %	0,52 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	530.487	0,48 %	0,48 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	436.500	0,39 %	0,39 %
FACTUM AS	400.000	0,36 %	0,36 %
UBS AG, LONDON BRANCH	399.334	0,36 %	0,36 %
PARETO SICAV	382.246	0,34 %	0,34 %
DNB NOR SMB	375.000	0,34 %	0,34 %
Total	92.254.479	83,07 %	83,07 %
Total other shareholders	18.796.869	16,93 %	16,93 %
Total no of shares	111.051.348	100 %	100 %

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2011



SUPPLY FLEET EMPLOYMENT

PSV / AHTS FLEET FIRM CONTRACT COVERAGE 20.02.12



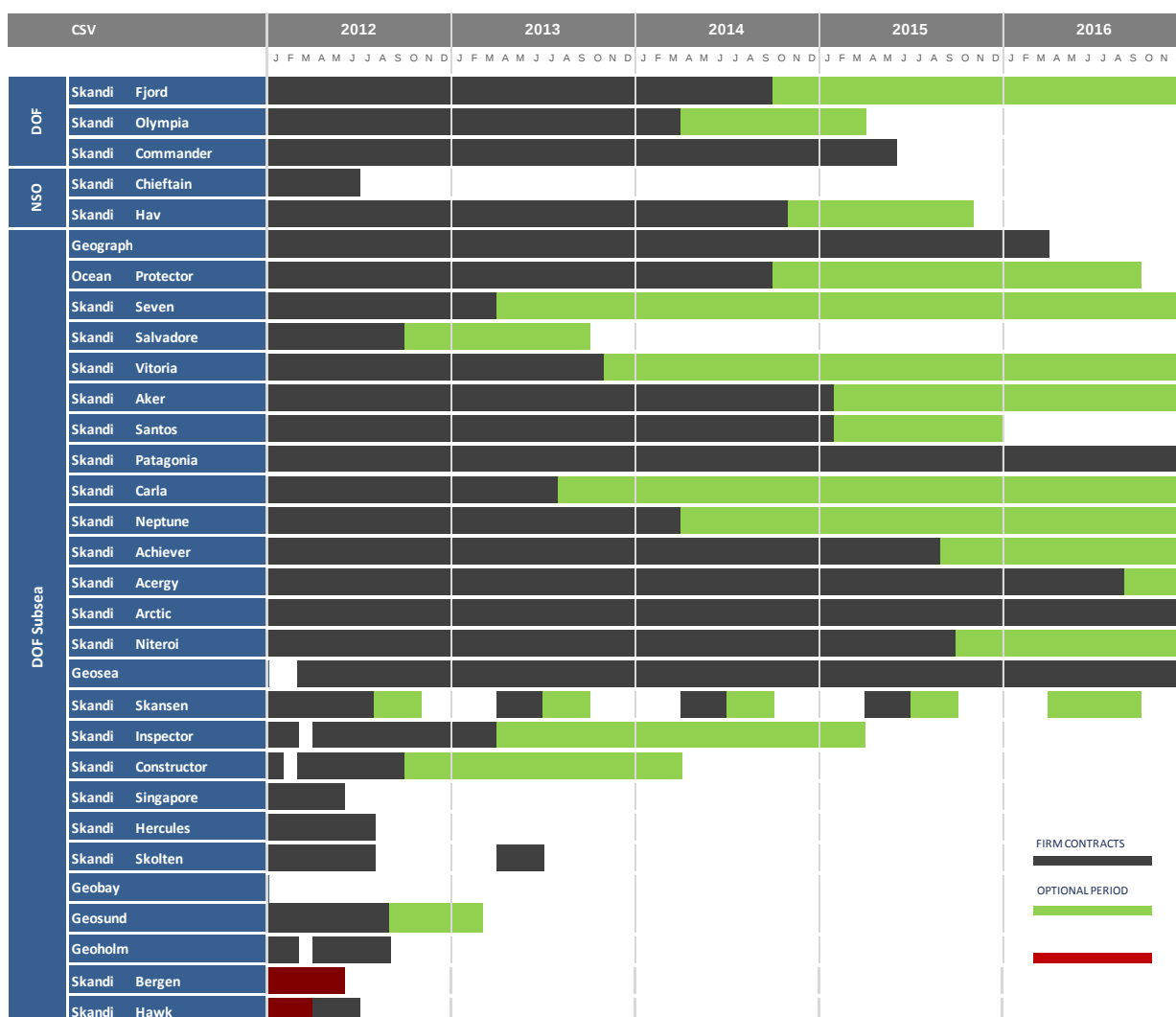
FIRM CONTRACTS
OPTIONAL PERIOD

FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL 2011



SUBSEA FLEET EMPLOYMENT

CSV FLEET FIRM CONTRACT COVERAGE 20.02.12



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