

DOF ASA FINANSIELL RAPPORT

4. kvartal 2015



DOF

Management rapportering - regnskap 4. kvartal 2015

RESULTAT

(MNOK)	4 kv 2015	4 kv 2014	2015	2014
Driftsinntekter	2 610	2 878	10 809	10 681
Driftskostnader	-1 779	-2 082	-7 439	-7 350
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	-16	-11	-26	-9
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	4	264	375	468
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	818	1 049	3 719	3 790
Avskrivninger	-272	-306	-1 119	-1 111
Nedskrivninger	-152	-16	-531	-16
Driftsresultat - EBIT	395	727	2 070	2 663
Finansinntekter	22	24	88	77
Finanskostnader	-330	-355	-1 290	-1 420
Netto realisert agio/disagio	-118	-86	-386	-212
Resultat før urealiserte finansposter	-31	310	481	1 109
Urealiserte finansposter	-104	-601	-816	-659
Resultat før skatter	-134	-291	-335	450
Skatter	32	89	19	50
Resultat	-102	-203	-316	500

BALANSE

(MNOK)	31.12.2015	31.12.2014
EIENDELER		
Immaterielle eiendeler	1 953	1 103
Varige driftsmidler	25 910	27 280
Finansielle anleggsmidler	530	365
Sum anleggsmidler	28 393	28 747
Fordringer	2 772	3 105
Likvide midler	2 220	2 696
Sum omløpsmidler	4 992	5 800
Eiendeler holdt for salg	477	0
Sum omløpsmidler inkl. eiendeler holdt for salg	5 469	5 800
Sum eiendeler	33 862	34 547
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital	5 184	6 866
Avsetninger for forpliktelser	121	133
Langsiktig gjeld	22 946	19 599
Kortsiktig gjeld	5 350	7 949
Sum gjeld	28 417	27 681
Gjeld holdt for salg	260	0
Sum gjeld inkl. gjeld holdt for salg	28 678	27 681
Sum gjeld og egenkapital	33 862	34 547
Netto rentebærende gjeld	23 950	22 686

KONTANTSTRØM

(MNOK)	4 kv 2015	4 kv 2014	2015	2014
Netto kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	816	765	2 359	1 605
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-863	492	-1 766	-390
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	192	-219	-1 183	-923
Netto endring i betalingsmidler	145	1 038	-590	293
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	2 039	1 567	2 695	2 314
Agio/disagio på betalingsmidler	35	91	114	89
Betalingsmidler ved periodens slutt	2 220	2 696	2 220	2 696

Innhold

Finansiell rapport 4. kvartal 2015	4
Regnskap 4. kvartal 2015	10
Konsernets resultatregnskap	10
Konsernets balanse	11
Egenkapital og nøkkeltall	12
Kontantstrøm	13
Noter til regnskapet	14
Note 1 Generelt	14
Note 2 Management rapportering	15
Note 3 Segmentinformasjon - management rapportering	16
Note 4 Kontantstrømsikring	16
Note 5 Varige driftsmidler	17
Note 6 Investering i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	18
Note 7 Betalingsmidler	18
Note 8 Rentebærende gjeld	19
Note 9 Hendelser etter balansedagen	20
Note 10 Transaksjoner med nærstående parter	20
Note 11 Skatter	20
Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon	21

Finansiell rapport 4. kvartal 2015

Basert på management rapportering utgjør Konsernets inntekter for 4. kvartal NOK 2 610 mill (NOK 2 878 mill), og operasjonelt driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) er NOK 822 mill (NOK 785 mill). Ebitda inklusiv salgsgevinst utgjør NOK 818 mill (NOK 1 049 mill). Konsernets inntekter i 2015 utgjør NOK 10 809 mill (NOK 10 681 mill) og operasjonell Ebitda NOK 3 344 mill (NOK 3 322 mill). Samlet Ebitda (inklusiv salgsgevinster) utgjør NOK 3 719 mill (NOK 3 790 mill).

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

MNOK	PSV	AHTS	CSV	Sum
Driftsinntekter	310	403	1 897	2 610
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) *)	107	148	563	818
Driftsresultat (EBIT) **)	59	27	309	395
EBITDA margin	35 %	37 %	30 %	31 %
EBIT margin	19 %	7 %	16 %	15 %

*) EBITDA inkluderer salgsgevinster på NOK 4 mill i CSV segmentet.

**) EBIT inkluderer nedskrivninger på NOK 15 mill i PSV segmentet, NOK 64 mill i AHTS segmentet og NOK 73 mill i CSV segmentet, samt salgsgevinster som nevnt i ovennevnte fotnote.

Gjennomsnittlig utnyttelsesgrad for Konsernets flåte har i 4. kvartal vært på 87%. Subsea flåten har oppnådd en utnyttelse på 84%, AHTS flåten på 81% og PSV flåten på 96%. Konsernet har i 4. kvartal hatt to (hel og deleide) skip i spotmarkedet i Nordsjøen, og to skip i opplag. Ett av skipene i opplag ble solgt i desember. Kontraktsdekningen eksklusiv opsjoner for flåten samlet er i dag 70,9% i 2016, henholdsvis 80% for PSV flåten, 69% for AHTS flåten og 65% for subsea flåten.

DOF Subsea har hatt 12 skip engasjert innenfor subsea-prosjekter i perioden og det er oppnådd en utnyttelse for denne delen av flåten på 74%. Fem av skipene har vært innleid fra eksterne eiere, hvorav to ble tilbakelevert i oktober.

Datterselskapet DOF Subsea tok i oktober levering av nybygget Skandi Africa. Skipet ble tildelt «Ship of the year 2015». Skandi Africa er det mest avanserte skipet i Konsernets flåte, designet for operasjoner i værutsatte regioner og med kapasitet til legging av fleksible rør ned til 3 000 meter havdyp. Skipet startet på en fem års kontrakt for Technip etter levering.

DOF Subsea inngikk i desember avtale om salg av Skandi Protector til "Commonwealth of Australia". Skipet ble levert i januar 2016.

Konsernet har inngått to ett års kontrakter i perioden, henholdsvis en kontrakt for Asco Marine i Nordsjøen og en kontrakt for Petrobras i Brasil. DOF Subsea er blitt tildelt IMR- og installasjonskontrakter i Asia, i Nordsjøen og i Sør-Amerika.

Finanstilsynet har gjennomført et tilsyn av DOF ASA sitt årsregnskap for 2014, der blant annet Konsernets praksis med bruk av meglerestimer og bruksverdiregninger for skip ble vurdert i forhold til kravene i IFRS. Finanstilsynet har i sitt avsluttende brev ikke krevd endringer i årsregnskapet for 2014, men påpekt enkelte forbedringer som vil bli innarbeidet i regnskapet for år 2015.

DOF ASA er et internasjonalt konsern som eier og driver en flåte som pr. desember samlet utgjorde 68 hel eller deleide skip innenfor de tre segmentene PSV (19 skip), AHTS (20 skip) og Subsea (29 skip), samt flere ingeniørselskaper som tilbyr tjenester innenfor subsea-service markedet. Av konsernets flåte er det fem skip under bygging med planlagt levering i perioden 2016/2017. Skandi Protector er solgt og ble levert til nye eiere i januar. Konsernet eier også en ROV-flåte bestående av 62 enheter, hvorav ytterligere fem ROV'er under bygging.

Konsernet har hoveddelen av flåten på langsiktige kontrakter. Pr. 31. desember 2015 utgjør den nominelle verdien av kontraktene ca. NOK 32,6 milliarder, og opsjoner til en verdi av NOK 35,2 milliarder.

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 39% av Konsernets totale inntekter i perioden.

PSV

PSV flåten består av 19 skip, hvorav ett skip er deleid. Hoveddelen av flåten har i perioden operert i Nordsjøen på faste kontrakter. Datterselskapet, Norskan Offshore Ltda., har utover dette driftsansvar for fire skip for eksterne eiere i Brasil. Dette segmentet har også vært preget av høy kontraktsdekning og stabil drift i perioden.

AHTS

AHTS flåten i operasjon består av 19 skip, og i tillegg ett skip under bygging. 12 skip har i perioden operert på faste kontrakter i Sør-Amerika, fire skip har hatt operasjon i Nordsjøen/Middelhavet hvorav ett skip har vært i opplag, og tre skip har hatt operasjon i Asia. Fem av skipene er eid 50% via DOF Deepwater AS, og ett skip er eid via en minoritetsandel i Iceman AS. Norskan Offshore Ltda har utover dette driftsansvar for ett skip eid av eksterne eiere i Brasil.

Skipene med operasjon i Brasil seiler under brasiliansk flagg. Ett av disse skipene har delvis operert i det kortsiktige markedet etter avsluttet kontrakt med Petrobras i november og fram til oppstart av ny fast kontrakt i slutten av desember. Tre skip har operert på faste kontrakter for Total i Argentina. De tre skipene som har hatt operasjon i Asia har avsluttet faste kontrakter i perioden og har seilt til Singapore i påvente av nye oppdrag. Av skipene i Nordsjøen har to skip operert i spotmarkedet og oppnådd en gjennomsnittlig utnyttelse på vel 66% i kvartalet.

SUBSEA

Konsernet eier 25 subsea fartøy i operasjon, og har i tillegg fire skip under bygging. Ett skip, Skandi Africa er levert i perioden og startet en fem års kontrakt i begynnelsen av oktober. Inntektene fra subsea virksomheten består av inntjening fra prosjektkontrakter og periodekontrakter, henholdsvis NOK 1 013 mill og NOK 629 mill.

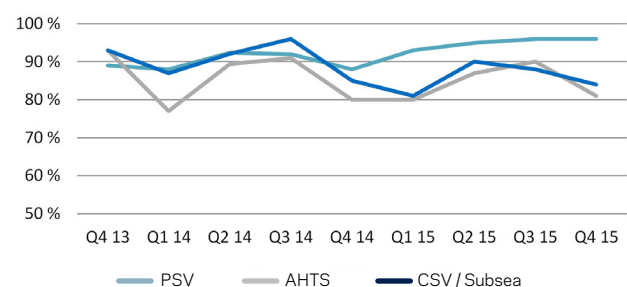
Konsernets prosjektaktivitet er hovedsakelig drevet fra regionene Nordsjøen, Asia, Nord- og Sør Amerika. Den samlede utnyttelsesgraden av prosjektflåten har i perioden vært på 74%. Aktivitetsnivået har vært varierende i de ulike regioner med redusert aktivitet i Atlanterhavs-regionen og for noen skip i Mexico-gulven, mens det i Asia og i Brasil har vært en bedre utnyttelse for flåten. Skandi Inspector (bygget i 1979) ble besluttet solgt i perioden og levert til nye eiere i begynnelsen av desember.

DOF Subsea Asia har tre skip i prosjekt-virksomheten i sin region. Skipene har operert på IMR (inspeksjon, vedlikehold og reparasjonsarbeid) -kontrakter for Shell på Filippinene og for Chevron i Australia og Indonesia. Ett skip, Skandi Protector, har delvis vært off-hire i forbindelse med klargjøring for levering til ny eier i januar 2016. I Nordsjøen har DOF Subsea utført survey- og konstruksjonsoppdrag for Shell, Statoil, Total, OMV og posisjoneringsarbeid (S&P) for diverse olje- og "engineeringselskaper". Denne aktiviteten har i perioden blitt utført av tre skip hvorav ett er innleid fra eksterne eiere. I Mexico-gulven har DOF Subsea hovedsakelig

utført arbeid innenfor S&P og IMR blant annet for Freeport McMoran og Chevron. Flåten i Mexico-gulven har i perioden bestått av fire skip, hvorav tre skip har vært innleid. Ett av de innleide skipene er tilbakelevert i 4. kvartal.

Subsea-virksomheten i Brasil består av faste kontrakter med utleie av skip og ROV'er, det er oppnådd god utnyttelse og inntjening i denne regionen i perioden. Konsernet eier og driver ni subsea-fartøy i Brasil, herunder fem RSV-skip, to konstruksjonsskip og to rørleggingsfartøy. De to rørleggingsfartøyene har brasiliansk flagg og er eid og drevet sammen med Technip via et joint-venture. Ett av konstruksjonsfartøyene, Skandi Salvador, er bygget i Brasil og har operert på ulike prosjektkontrakter gjennom 2015.

Utnyttelse av flåten



Konsernets subsea-skip på faste kontrakter har hatt en jevn drift i perioden og har oppnådd en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad på 91% i kvartalet.

Hovedpunkter fra regnskapet for 4. kvartal - offentlig regnskap

- Driftsinntekter utgjør NOK 2 486 mill (NOK 2 753 mill).
- Driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 810 mill (NOK 948 mill).
- Salgsgevinst utgjør NOK 4 mill (NOK 264 mill).
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK 418 mill (NOK 645 mill).
- Av samlet av- og nedskrivninger på NOK 392 mill (NOK 303 mill) utgjør NOK 138 mill (NOK 16 mill) nedskrivninger.
- Netto finanskostnader før urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -380 mill (NOK -401 mill).
- Urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -227 mill (NOK -528 mill).
- Resultat før skatt utgjør NOK -189 mill (NOK -285 mill).
- Netto rentebærende gjeld pr. 31. desember utgjør NOK 21 980 mill (NOK 20 609 mill).
- Netto rentebærende gjeld med fradrag for ikke sysselsatt kapital utgjør pr. 31. desember NOK 21 874 mill (NOK 20 126 mill).

- Regnskapsmessig egenkapital inklusiv minoriteter er pr. 31. desember NOK 5 184 mill (NOK 6 866 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. En sikring er avsluttet i perioden og har medført at finanskostnader i resultatregnskapet er belastet med et urealisert valutatap på NOK 133 mill.

Som nevnt ovenfor har Finanstilsynet foretatt en gjennomgang av Konsernets årsregnskap for 2014, der blant annet Konsernets metode for beregning av gjenvinnbart beløp ble vektlagt. I forbindelse med gjennomgangen har Finanstilsynet også fått presentert Konsernets nedskrivningstester fram til og med 2. kvartal i 2015. Finanstilsynet har tatt Konsernets metode for fastsettelse av netto salgsverdi, herunder bruk av meglertakster, til etterretning. Finanstilsynet påpeker samtidig at selskaper på generelt grunnlag bør dokumentere at bruk av eksterne verddivurderinger er i overensstemmelse med kravene i IFRS 13. Konsernet vil således fortsette sin etablerte praksis med bruk av meglertakster kombinert med bruksverdivurderinger som grunnlag for beregning av gjenvinnbart beløp.

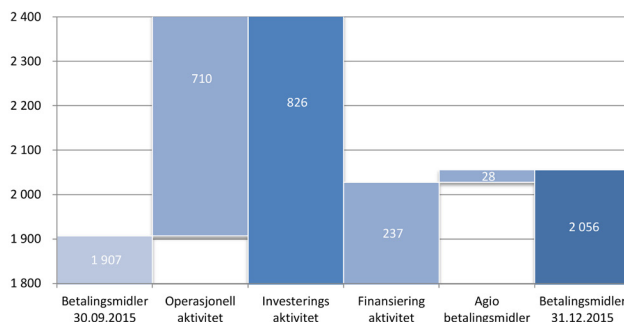
Basert på en nedgang i meglertakster på Konsernets skip, og gjennomførte bruksverdivurderinger pr. desember er det foretatt en nedskrivning av flåten på NOK 138 mill i 4. kvartal. Det er i tillegg regnskapsført NOK 14 mill i nedskrivning på skip eid via et Joint Venture.

Skattekostnad er basert på beste estimat.

Konsernets totalbalanse pr. 31. desember utgjør NOK 31 629 mill (NOK 32 331 mill), hvorav NOK 23 188 mill (NOK 23 866 mill) utgjør skip, nybygg i ordre og subsea utstyr. Skip holdt for salg, NOK 477 mill, gjelder Skandi Protector som er solgt og levert til ny eier i januar. Ikke sysselsatt kapital NOK 106 mill (NOK 483 mill) gjelder ett nybygg, Skandi Paraty, som er planlagt levert i 1. halvår 2016. Terminer på øvrige nybygg inngår i investering i tilknyttede selskaper, totalt NOK 837 mill.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet etter betaling av renter utgjør i 4. kvartal NOK 710 mill (NOK 627 mill). Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjør NOK -826 mill (NOK 637 mill). Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjør NOK 237 mill (NOK -226 mill).

Kontantstrøm 4. kv 2015



Hovedpunkter fra offentlig regnskap 2015

Konsernets inntekter i 2015 utgjør NOK 10 291 mill (NOK 10 196 mill). Inntekter fra prosjektvirksomheten i datterselskapet DOF Subsea utgjør en andel på ca. 45 % av brutto inntekter basert på management rapportering og er definert under CSV segmentet. Utnyttelsesgraden fra denne delen av virksomheten har vært på samme nivå eller noe lavere i 4. kvartal sammenlignet med forutgående kvartal. Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 3 362 mill (NOK 3 495 mill), herav utgjør salgsgevinster NOK 332 mill (NOK 468 mill). Det er gjennom året solgt 10 skip, hvorav det ene skipet var eid 50% via et joint venture. Driftsresultat utgjør NOK 1 822 mill (NOK 2 450 mill) og er preget av høyere av- og nedskrivninger i år sammenlignet med samme periode i fjor, henholdsvis på tilsammen NOK 1 541 mill (NOK 1 045 mill). Samlet utgjør nedskrivninger NOK 531 mill, hvorav NOK 31 mill utgjør nedskrivninger i joint ventures. Konsernet har tatt levering av to nybygg gjennom året.

Netto finansposter hittil i år utgjør NOK -2 232 mill (NOK -2 028 mill), hvorav NOK -761 mill (NOK -553 mill) utgjør urealisert valutatap på langsiktig gjeld og derivater. Det har vært stor volatilitet i valuta i perioden, som har påvirket finansresultatet, egenkapital ratio og langsiktig gjeld i betydelig grad gjennom året.

Kontantstrøm fra operasjonell drift i 2015 utgjør NOK 2 016 mill (NOK 1 255 mill). Netto kontantstrøm fra investeringer utgjør NOK -1 958 mill (NOK -81 mill), og fra finansieringsaktivitet NOK -735 mill (NOK -866 mill).

Finansiering og kapitalstruktur

Konsernets gjenværende forpliktelser knyttet til fem skip under bygging utgjør pr. 31. desember ca. USD 671 mill. Inkludert i denne forpliktelsen er Konsernets andel av forpliktelser knyttet til de fire nybyggene i regi 50/50 DOF Subsea/Technip Joint Ventures. Alle nybyggene er sikret langsiktige kontrakter med Petrobras og skal etter planen leveres i perioden 2016/2017.

To skip blir bygget i Norge og to skip bygges i Brasil. Det første skipet som bygges i Norge er sikret langsiktig finansiering og for skipene som bygges i Brasil er det signert langsiktig finansieringsavtale med BNDES.

Datterselskapet Norskan Offshore Ltda har ett skip, Skandi Paraty, under bygging i Brasil med planlagt levering første halvår 2016. Skipet er sikret langsiktig finansiering og en fire års kontrakt med Petrobras etter levering.

Oversikt nybygg

Skip	Verft	Levering	Type	Kontrakt	Finansiering
Skandi Paraty	Vard Brasil	2016	AHTS	4 år Petrobras	Signert låneavtale
Skandi Acu * (NB 823)	Vard Norge	2016	PLSV	8 år Petrobras	Signert låneavtale
Skandi Buzios * (NB 824)	Vard Norge	2016	PLSV	8 år Petrobras	
Skandi Olinda * (EP 09)	Vard Norge	2017	PLSV	8 år Petrobras	Låneavtale signert med BNDES
Skandi Recife * (EP10)	Vard Brasil	2017	PLSV	8 år Petrobras	Låneavtale signert med BNDES

*) 50 % eierandel

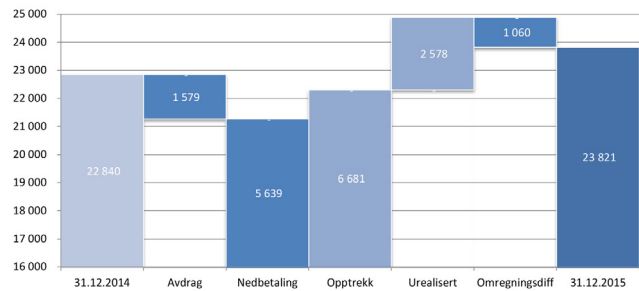
Konsernet har fått levert to nybygg og solgt 10 skip i 2015. Netto frigjort likviditet etter nedbetaling av gjeld på de skipene som er solgt gjennom året utgjør ca. NOK 1 300 mill. Det er trukket ny finansiering i forbindelse med levering av nybygg på tilsammen USD 367 mill. Konsernet har utover dette gjennomført refinansieringer tilsvarende NOK 5 900 mill i forbindelse med forfall av ballonger med forfall i 2015 og 2016. Kortsiktig del av langsiktig gjeld er redusert fra NOK 5 840 mill pr. 31.12.2014 til NOK 3 034 mill pr. 31.12.2015. Datterselskapet DOF Subsea har i oktober innfridd obligasjonslån, DOFSUB06, tilsvarende NOK 505 mill.

DOF ASA har utover dette innfridd obligasjonslån i 1. kvartal på NOK 339 mill. En svekkelse av NOK og BRL mot USD har påvirket Konsernets balanse og soliditet negativt gjennom året. Totalt sett representerer ca. NOK -2 200 mill urealisert valutaeffekter på egenkapital. Hoveddelen av de negative valutaeffektene er regnskapsført over utvidet resultat som følge av sikringsbokføring. Konsernets bokførte egenkapital ratio utgjør 16% (21%) pr. desember 2015.

Netto rentebærende gjeld er økt fra NOK 20 609 mill til NOK 21 980 mill, herunder utgjør NOK 1 518 en netto økning i gjeld på grunn av urealiserte valutatap og omregningsdifferanser. Andel fastrente kontra flytende rente på langsiktig gjeld utgjør

ca. 66 % av totale lån og inkluderer fastrentelån på skip som er finansiert i BNDES.

Rentebærende gjeld 31.12.2014 - 31.12.2015



Skip og utstyr utgjør ca. 73% av Konsernets totalkapital. Det er innhentet megleranslag for Konsernets flåte pr. desember, og disse anslagene viser en nedgang på mellom 5-10% i forhold til anslag mottatt pr. september. Nedgangen i megleranslag både i dette kvartalet og gjennom hele året er delvis motvirket av en styrket USD mot NOK.

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 70% eller høyere, samt krav til minimum fri likviditetsbeholdning på NOK 500 mill. Pr. 31. desember er verdijustert egenkapitalratio 32,6% og konsernets frie likviditetsbeholdning NOK 1 536 mill. Kontraktsdekningen er 70,9% for de neste 12 måneder. Konsernet oppfyller sine finansielle covenants pr. 31. desember 2015, se også note 8.

Konsernets kortsiktige del av langsiktig gjeld utgjør pr. utgangen av året NOK 3 294 mill, herunder er NOK 260 millioner knyttet til det solgte skipet Skandi Protector, NOK 300 mill to ballonger i DOF Subsea og NOK 422 mill gjenstående av DOFSUB05, utstedt av DOF Subsea med forfall i april 2016. I tillegg NOK 172 mill i trekkfasilitet og ordinær amortisering på NOK 2 140 mill. Obligasjonslånet, DOFSUB05, vil bli innfridd i april, DOF Subsea har startet tilbakekjøp av dette. DOF Subsea er videre i prosess med å refinansiere ballongene med forfall i 2016.

Aksjonærforhold

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i selskapets eierstruktur i perioden. Pr. 31. desember var det 3 264 aksjonærer i selskapet. Aksjekursen pr. 31. desember var NOK 4,48 pr. aksje.

Ansatte

Pr. 31. desember hadde Konsernet 4 819 ansatte inklusiv innleid personell. Av disse utgjør 2 947 seilende personell, 1 566 ansatte innenfor subsea og 306 ansatte i landbaserte stillinger innenfor marin management. Konsernet har gjennom året 2015 gjennomført nedbemanninger i flere regioner grunnet et svakt marked og salg av skip, antall ansatte er redusert med ca. 550 personer.

Helse, miljø og sikkerhet

Konsernet har hatt to dødsulykker i 2015. Konsernet arbeider målbevisst med å styrke sikkerheten ytterligere, herunder forbedring og styrking av sikkerhetsprosjekter i hele organisasjonen. Det er ikke avdekket betydelige hendelser vedrørende HMS gjennom fjerde kvartal.

Flåten

Konsernet eier pr. desember en flåte bestående av 68 skip (heleid/deleid), og har ved årsskiftet fem skip under bygging. Skip under bygging er et AHTS-fartøy og fire rørleggingsfartøy (eid 50% med Technip). Utover dette eier DOF Subsea 62 ROV'er og har ytterligere fem ROV'er under bygging.

Et Joint Venture eid 50/50 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 tonnns leggetårn. Fartøyene i Brasil vil bli utrustet med 350 tonnns tårn. Skipene har planlagt levering i perioden 2016-2017.

Norskan har ett skip under bygging, Skandi Paraty, som utgjør siste skip i en serie på tre skip. Skandi Paraty er betydelig forsinket fra verft og planlagt levering er pr. i dag i første halvår 2016. Skipet er sikret en fire års kontrakt med Petrobras etter levering.

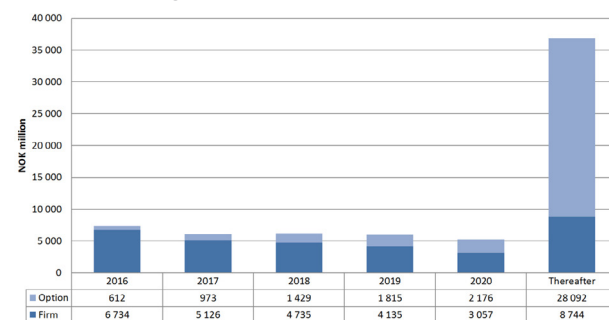
DOF Subsea har tre fartøy innleid fra eksterne eiere, henholdsvis Harvey Deep-Sea for en periode på fire år fra medio 2013 og Ross Candies fram til mars 2016. Begge skipene er såkalte Jones Act-skip og blir benyttet til subsea-prosjektaktiviteten i Mexico-gulven. Det tredje skipet, Normand Reach er leid inn for en periode på 2+2x1 år med virkning fra juni 2014 og kan leveres tilbake i juni 2016. Skipet er blitt benyttet for subsea prosjekt-virksomheten i Atlanterhavsregionen.

Nye kontrakter

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

DOF Rederi er sikret en ett års kontakt for Skandi Sotra med Asco Marine i Nordsjøen og Norskan Offshore Ltda er sikret en ett års kontrakt for Skandi Botafogo med Petrobras. Begge kontraktene hadde oppstart i desember. DOF Subsea er i perioden sikret diverse IMR kontrakter i Mexico-gulven, Asia og i Argentina og god utnyttelse for deler av flåten i begynnelsen av året.

Kontraktsdekning pr. 31.12.2015



Framtidsutsikter

Markedet er fortsatt sterkt nedadgående og med lav tilbudsaktivitet i flere regioner. Til tross for at 96 skip var lagt i opplag i Nordsjøen ved årsskiftet har dette så langt ikke skapt en tilfredstillende markedsbalanse. Spotmarkedet for AHTS fartøy er fortsatt volatil og fikk et lite oppsving mot slutten av året, men for 2015 som helhet og så langt i 2016 har etterspørselen og inntjeningen vært meget svak. Konsernets kontraktsdekning innenfor PSV segmentet er høy, men oppnådde rater på nye kontrakter har vært på et meget lavt nivå.

Petrobras har gjennom året tilbakelevert et stort antall skip, noe som har hatt størst effekt for skip med internasjonalt flagg. Konsernet har en høy andel skip med brasiliansk flagg og er således mindre eksponert for terminering av kontrakter i Brasil. Prosesser i forbindelse med kontraktsfornyelser er imidlertid krevende og tar generelt lang tid.

Det kraftige oljeprisfallet har ytterligere intensivert oljeselskapenes fokus på kostnadsreduksjoner og kapitalrasjonalisering. Det forventes således et krevende marked og mulig økt motpartsrisiko for Konsernets flåte i 2016.

Konsernet har gjennomført flere salg i løpet av de siste 12-15 måneder og har en kontraktsdekning på 70,9% for 2016. Samtlige fem skip under bygging er sikret faste kontrakter.

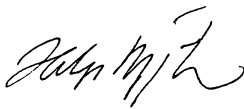
En negativ markedsutvikling har imidlertid medført betydelig høyere risiko for lavere beskjeftigelse og redusert inntjening for de skip som ikke var sikret kontrakt ved inngangen til året og for de skipene som skal fornyes i 2016 og framover. Usikkerheten knyttet til vurderinger av markedsutviklingen er betydelig større enn det vi oppfatter som normalt. Til tross for en nedskrivning på NOK 531 mill i 2015 vil Konsernets verdier i skip, utstyr og investeringer i Joint-Ventures bli utfordret dersom den negative markedsutviklingen ytterligere forverres. Dette kan igjen påvirke Konsernets likviditet og oppfyllelse av finansielle covenants.

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. Konsernet vil fortsatt jobbe aktivt med å redusere kostnader, herunder å effektivisere arbeidsprosesser.

Konsernet har i 2015 gjennomført sitt ordinære finansierings- og refinansieringsprogram for 2015 og 2016 som planlagt. Konsernet må forberede seg på at det meget svake markedet for anvendelse av selskapets skip og tjenester vil vedvare. Dette medfører økt fremtidig risiko for Konsernets soliditet, likviditet og langsiktige finansiering. Som en følge av den beskrevne krevende markedssituasjonen har styret og ledelsen startet arbeidet med en helhetlig plan for å sikre Konsernets tilfredsstillende finansiering og likviditet gjennom en vanskelig periode. Selskapet vil orientere markedet om dette arbeidet etter hvert, første gang, etter planen i løpet av andre kvartal 2016.

Med bakgrunn i Konsernets markedssyn forventer styret i dag en lavere operasjonell inntjening (Ebitda) for 2016 sammenlignet med fjoråret.

Styret i DOF ASA, 18. februar 2016



Helge Møgster
Styrets leder



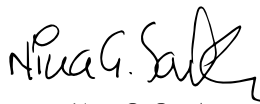
Helge Singelstad



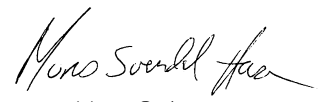
Karoline Møgster



Kristian Falnes



Nina G. Sandnes



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 2015

Konsernets resultat

(MNOK)	Note	4. kv 2015	4. kv 2014	2015	2014
Driftsinntekter		2 486	2 753	10 291	10 196
Driftskostnader		-1 738	-2 056	-7 326	-7 247
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	6	58	-12	65	77
Gevinst ved salg av varige driftsmidler		4	264	332	468
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA		810	948	3 362	3 495
Avskrivninger	5	-254	-287	-1 041	-1 029
Nedskrivninger	5	-138	-16	-500	-16
Driftsresultat - EBIT		418	645	1 822	2 450
Finansinntekter		26	26	99	82
Finanskostnader		-320	-341	-1 238	-1 355
Netto realisert agio/disagio		-86	-86	-332	-203
Netto urealisert agio/disagio		-241	-328	-869	-336
Netto endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		14	-200	108	-217
Netto finansposter		-607	-930	-2 232	-2 028
Resultat før skatter		-189	-285	-410	422
Skatter	11	87	83	95	78
Resultat		-102	-203	-316	500
Resultat fordeles slik					
Ikke kontrollerende andel		41	72	120	419
Kontrollerende andel		-143	-275	-436	81
Resultat og utvannet resultat pr. aksje eks. ikke-kontrollerende andel		-1,29	-2,47	-3,93	0,73

Utvidet resultatregnskap

(MNOK)		4. kv 2015	4. kv 2014	2015	2014
Resultat		-102	-203	-316	500
Poster som vil bli reklassifisert til resultatet:					
Omregningsdifferanser valuta		14	249	89	381
Kontantstrømsikring	4	230	-179	-979	-332
Andel utvidet resultat fra felleskontrollert selskap	5	-41	-15	-377	-21
Poster som ikke blir reklassifisert til resultatet:					
Ytelsesplan pensjoner		17	-4	17	-2
Sum andre inntekter og kostnader		220	50	-1 249	27
Totalresultat		118	-152	-1 565	527
Ikke kontrollerende andel		37	123	-60	495
Kontrollerende andel		81	-275	-1 505	31

Konsernets balanse

(MNOK)	Note	31.12.2015	31.12.2014
EIENDELER			
Utsatt skattefordel		1 353	638
Goodwill		436	418
Immaterielle eiendeler		1 789	1 056
Skip	5	21 604	21 887
ROV	5	943	1 002
Nybygg	5	106	483
Driftsutstyr	5	535	494
Varige driftsmidler	5	23 188	23 866
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	6	513	1 246
Langsiktige fordringer		905	512
Finansielle anleggsmidler		1 418	1 759
Sum anleggsmidler		26 395	26 681
Kundefordringer		2 112	2 331
Andre fordringer		589	710
Sum fordringer		2 701	3 041
Bundne likvide midler		520	639
Frie likvide midler		1 536	1 971
Likvide midler	7	2 056	2 609
Omløpsmidler		4 757	5 650
Eiendeler holdt for salg		477	-
Omløpsmidler inkl eiendeler holdt for salg		5 234	5 650
Sum eiendeler		31 629	32 331
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innbetalt kapital		1 452	1 452
Annen egenkapital		452	1 957
Ikke-kontrollerende eierinteresser		3 281	3 458
Egenkapital		5 184	6 866
Utsatt skatt		42	49
Pensjoner		44	53
Avsetninger for forpliktelser		86	103
Obligasjonslån	8	3 347	4 124
Gjeld til kredittinstitusjoner	4, 8	17 354	13 091
Derivater	8	244	384
Annen langsiktig gjeld		26	32
Langsiktig gjeld		20 971	17 631
Kortsiktig del av obligasjonslån og gjeld til kredittinstitusjoner	8	3 034	5 840
Leverandørgjeld		1 439	1 192
Annen kortsiktig gjeld		654	700
Kortsiktig gjeld		5 127	7 732
Gjeld holdt for salg		260	-
Kortsiktig gjeld inkl gjeld holdt for salg		5 387	7 732
Sum gjeld		26 445	25 465
Sum gjeld og egenkapital		31 629	32 331

Egenkapital

(MNOK)	Innbetalt egenkapital	Opptjent egenkapital	Omregnings differanser	Sum annen egenkapital	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2015	1 452	1 774	182	1 956	3 458	6 866
Periodens totalresultat		-1 529	24	-1 505	-60	-1 565
Transaksjoner med minoritetsinteresser				-	-117	-117
Balanse 31.12.2015	1 452	245	206	451	3 281	5 184
Balanse 01.01.2014	1 452	2 051	-122	1 929	2 965	6 346
Periodens totalresultat		-272	304	32	495	527
Transaksjoner med minoritetsinteresser		-4		-4	-3	-7
Balanse 31.12.2014	1 452	1 775	182	1 957	3 457	6 866

Nøkkeltall

		4. kv 2015	4. kv 2014	2015	2014
EBITDA margin eks gevinst ved salg av skip	1	32 %	25 %	29 %	30 %
EBITDA margin	2	33 %	34 %	33 %	34 %
EBIT margin	3	17 %	23 %	18 %	24 %
Kontantstrøm pr. aksje (kontrollerende andel)	4	2,28	2,49	7,87	7,85
Resultat pr. aksje (kontrollerende andel) *)	5	-2,55	0,58	-2,64	3,21
Resultat pr. aksje justert for urealisert agio/disagio og verdiendring finansielle instrumenter (kontrollerende andel)	6	-0,13	0,79	-0,16	3,26
Egenkapitalavkastning	7			-6 %	7 %
Egenkapitalandel	8			16 %	21 %
Verdijustert egenkapitalandel	9			33 %	34 %
Netto rentebærende gjeld				21 980	20 609
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital				21 874	20 126
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 / Gjennomsnittlig antall aksjer.

6 Resultat 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.

Kontantstrøm

(MNOK)	4. kv 2015	4. kv 2014	2015	2014
Driftsresultat	418	645	1 822	2 450
Av- og nedskrivninger på anleggsmidler	392	303	1 541	1 045
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-4	-264	-332	-468
Resultat fra fellekskontrollerte og tilknyttede selskaper	-58	12	-65	-78
Endring i kundefordringer	151	-159	219	-499
Endring i leverandørgjeld	99	223	247	151
Endring av øvrig arbeidskapital	169	63	208	-108
Effekt av valutakursendringer på operasjonell aktivitet	-17	80	-196	50
Netto kontantstrøm fra driften	1 150	903	3 444	2 544
Mottatte renteinntekter	-7	17	36	63
Betalte rentekostnader	-354	-321	-1 248	-1 346
Betalte skatter	-80	28	-215	-6
Netto kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	710	627	2 016	1 255
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	16	1 148	1 953	2 082
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-721	-514	-3 901	-2 001
Innbetaling ved salg av aksjer	-	-	417	-
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-	-5	-	-6
Mottatt dividende	-	-	3	-
Innbetaling/utbetaling langsiktige fordringer	-121	8	-431	-156
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-826	637	-1 958	-81
Innbetalinger ved opptak av gjeld	1 305	1 585	6 681	4 036
Utbetalinger ved nedbetaling av gjeld	-1 068	-1 807	-7 299	-4 895
Utbetalinger til ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-4	-117	-7
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	237	-226	-735	-866
Netto endring i betalingsmidler	120	1 038	-677	307
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	1 907	1 485	2 609	2 219
Agio/disagio på betalingsmidler	28	86	124	83
Betalingsmidler ved periodens slutt	2 056	2 609	2 056	2 609

Noter til regnskapet

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 18. februar 2016. 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 2014, som er utarbeidet i samsvar med IFRS.

Skatt på inntekt i mellomperiodene er påløpt ved bruk 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 2014, med unntak av endringer i estimater som er nødvendige for å fastsette inntektsskatten.

Note 2 Management rapportering

RESULTAT (MNOK)	4. kvartal 2015			4. kvartal 2014		
	Management rapportering	IFRS 11 effekt	Offentlig rapportering	Management rapportering	IFRS 11 effekt	Offentlig rapportering
Driftsinntekter	2 610	-124	2 486	2 878	-125	2 753
Driftskostnader	-1 779	41	-1 738	-2 082	26	-2 056
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	-16	74	58	-11	-2	-12
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	4	-	4	264	-	264
Driftsresultat før avskrivninger - EBITDA	818	-8	810	1 049	-101	948
Avskrivninger	-272	18	-254	-306	19	-287
Nedskrivninger	-152	14	-138	-16	-	-16
Driftsresultat - EBIT	395	23	418	727	-82	645
Finansinntekter	22	3	26	24	2	26
Finanskostnader	-330	10	-320	-355	14	-341
Netto realisert agio/disagio	-118	32	-86	-86	0	-86
Netto urealisert agio/disagio	-119	-121	-241	-400	72	-328
Netto endring virkelig verdi finansielle instrumenter	16	-1	14	-201	1	-200
Netto finansposter	-529	-78	-607	-1 019	88	-930
Resultat før skatter	-134	-55	-189	-291	6	-285
Skatter	32	55	87	89	-6	83
Resultat	-102	-0	-102	-203	-0	-203

BALANSE (MNOK)	31.12.2015			31.12.2014		
	Management rapportering	IFRS 11 effekt	Offentlig rapportering	Management rapportering	IFRS 11 effekt	Offentlig rapportering
EIENDELER						
Immaterielle eiendeler	1 953	-164	1 789	1 103	-47	1 056
Varige driftsmidler	25 910	-2 722	23 188	27 280	-3 413	23 866
Finansielle anleggsmidler	530	887	1 418	365	1 394	1 759
Sum anleggsmidler	28 393	-1 998	26 395	28 747	-2 066	26 681
Fordringer	2 772	-71	2 701	3 105	-64	3 041
Likvide midler	2 220	-164	2 056	2 696	-86	2 609
Sum omløpsmidler	4 992	-235	4 757	5 800	-150	5 650
Eiendeler holdt for salg	477	-	477	-	-	-
Sum omløpsmidler inkl. eiendeler holdt for salg	5 469	-235	5 234	5 800	-150	5 650
Sum eiendeler	33 862	-2 233	31 629	34 547	-2 216	32 331
EGENKAPITAL OG GJELD						
Egenkapital	5 184	-	5 184	6 866	-0	6 866
Avsetninger for forpliktelser	121	-35	86	133	-31	103
Langsiktig gjeld	22 946	-1 975	20 971	19 599	-1 968	17 631
Kortsiktig gjeld	5 350	-223	5 127	7 949	-217	7 732
Sum gjeld	28 417	-2 233	26 184	27 681	-2 216	25 465
Gjeld holdt for salg	260	-	260	-	-	-
Sum gjeld inkl. gjeld holdt for salg	28 678	-2 233	26 445	27 681	-2 216	25 465
Sum gjeld og egenkapital	33 862	-2 233	31 629	34 547	-2 216	32 331
Netto rentebærende gjeld	23 950	-1 970	21 980	22 686	-2 106	20 609

Note 3 Segmentinformasjon - management rapportering

Driftsinntekter, EBITDA og EBIT pr. segment

	4. kv 2015	4. kv 2014	2 015	2014
INNETEKTER				
PSV	310	304	1 217	1 205
AHTS	403	400	1 640	1 459
CSV	1 897	2 174	7 952	8 017
SUM	2 610	2 878	10 809	10 681
EBITDA *)				
PSV	107	103	461	452
AHTS	148	186	829	686
CSV	563	761	2 430	2 652
SUM	818	1 050	3 719	3 790
EBIT **)				
PSV	59	48	230	245
AHTS	27	120	341	466
CSV	309	559	1 499	1 952
SUM	395	727	2 070	2 663

*) EBITDA inkluderer salgsgevinster på NOK 4 mill i CSV segmentet i 4. kvartal 2015.

**) EBIT inkluderer nedskrivninger på NOK 15 mill i PSV segmentet, NOK 64 mill i AHTS segmentet og NOK 73 mill i CSV segmentet, samt salgsgevinster som nevnt i ovennevnte fotnote.

Note 4 Kontantstrømsikring

Konsernet benytter 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 benytter 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 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 Varige driftsmidler

2015	Skip og periodisk vedlikehold	ROV	Nybygg	Driftsutstyr	Sum
Bokført verdi 01.01.2015	21 887	1 002	483	494	23 866
Tilgang	464	142	3 138	157	3 901
Ferdigstilte nybygg	3 397	70	-3 467		-
Eiendeler holdt for salg *)	-469			-8	-477
Avgang	-1 580	-6		-19	-1 605
Reklassifiseringer	24	-45		15	-6
Avskrivninger	-722	-204		-115	-1 041
Nedskrivninger	-491	-6		-3	-500
Omregningsdifferanser	-906	-11	-48	15	-950
Bokført verdi 31.12.2015	21 604	942	106	536	23 188

*) Skipet Skandi Protector er klassifisert som holdt for salg pr 31.12.2015

2014	Skip og periodisk vedlikehold	ROV	Nybygg	Driftsutstyr	Sum
Bokført verdi 01.01.2014	22 187	817	406	478	23 888
Tilgang	548	346	861	190	1 945
Ferdigstilte nybygg	924	-19	-806	-99	-
Avgang	-1 544	-42		-4	-1 590
Reklassifiseringer	-6	19		-6	7
Avskrivninger	-807	-132		-90	-1 029
Omregningsdifferanser	585	13	22	25	645
Bokført verdi 31.12.2014	21 887	1 002	483	494	23 866

Nedskrivninger

Grunnet utslag på nedskrivningsindikatorer for Konsernets virksomhet generelt, er det gjennomført nedskrivningstester for å beregne gjenvinnbart beløp for Konsernets skip. Det enkelte skip er vurdert som en separat kontantgenererende enhet, og er vurdert særskilt for nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er vurdert mot bokført verdi av det enkelte skip. I de tilfeller gjenvinnbart beløp er beregnet som et lavere beløp enn balanseført verdi av skipet, er det gjennomført nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Gjenvinnbart beløp er i IAS 36 definert som det høyeste av antatt netto salgsverdi og bruksverdi. For skip uten langvarige kontrakter har Konsernet hovedsakelig vurdert at netto salgsverdi, basert på meglertakster, er beste estimat for gjenvinnbart beløp. Dette skyldes stor usikkerhet i fastsettelse av ratenivå og utnyttelsesgrad de nærmeste årene. Det er innhentet to meglertakster pr. skip, begge utarbeidet av anerkjente skipsmeglerfirmaer. Netto salgsverdi er beregnet som snittet av de to meglertakstene, hensyntatt forventede salgskostnader. Dette er videre justert for eventuell merverdi i påhvillende kontrakt på det enkelte skip.

Grunnet få transaksjoner i dagens marked er det større usikkerhet i verdiestimatene mottatt fra meglerne. Av denne årsak har Konsernet forsøkt å underbygge takstene, eksempelvis gjennom bruksverdideregninger eller rimelighetsvurderinger av implisitte rater i takstene. I de tilfeller hvor netto salgsverdi er lavere enn 110% av bokført verdi av det enkelte skip, har Konsernet funnet det nødvendig å gjøre egne beregninger for å understøtte takstene.

Konsernet har utarbeidet bruksverdideregninger for 30 skip. Bruksverdideregningene er fastsatt basert på estimerte neddiskonterte kontantstrømmer før finanskostnader og skatt. Estimerte kontantstrømmer er basert på Konsernets vedtatte budsjett pr. skip for 2016, og forventet inntjening fremover. Kontantstrømmer pr. skip er beregnet for skipenes gjenværende fremtidige økonomiske levetid. Historiske ratenivåer, nivåer for driftskostnader og kapitalkostnader i forbindelse med periodisk vedlikehold, samt tilsvarende nivåer for sammenlignbare skip, er lagt til grunn for de estimerte kontantstrømmene. Det er lagt til grunn et svakt marked i årene 2016 - 2019, med normalisering fra år 2020. For skip som har faste kontrakter inn i perioden er det lagt til grunn at eksisterende kontrakter fortsetter til disse utløper, og at ratenivået deretter reduseres til utløpet av 2019. Opsjoner er ikke tillagt vekt i bruksverdideregningene.

Note 5 Varige driftsmidler (forts.)

I beregningen av bruksverdi er kontantstrømmene neddiskontert med et beregnet reelt avkastningskrav etter skatt (WACC) på 5,25% - 5,6%. Bruksverdiberegningene er basert på beste skjønn, og på grunn av dagens svake markedssituasjon er det heftet stor usikkerhet med estimatene.

Nedskrivningsvurderingen har medført nedskrivninger av skip og driftsmidler med totalt NOK 500 mill. Nedskrivningene er fordelt på totalt 10 skip. For 4. kvartal 2015 utgjør nedskrivningene totalt NOK 138 mill.

Det er i tillegg gjennomført nedskrivning av skipsverdier i Joint Ventures med NOK 31 mill i 2015 (50% andel); fordelt på 4 skip. For 4. kvartal 2015 utgjør nedskrivningene av skipsverdier i Joint Ventures NOK 14 mill (50% andel).

Konsernets analyser av sensitivitet knyttet til endringer i sentrale parametere i bruksverdiberegningene (eksempelvis avkastningskravet) viser at slike endringer ikke vil gi vesentlige utslag i beregnede nedskrivninger. Dette skyldes hovedsakelig at netto salgsverdi er lagt til grunn som beste estimat for gjenvinnbart beløp, og at bruksverdiberegninger er benyttet for å understøtte dette estimatet. Følgelig vil Konsernets estimater for gjenvinnbart beløp med tilhørende nedskrivninger være sensitiv i forhold til endringer i meglertakster. For skip hvor meglertakster er benyttet som beste estimat for gjenvinnbart beløp vil eksempelvis en 10% reduksjon i meglertakster innebære en ytterligere nedskrivning på ca. NOK 500 mill.

Note 6 Investering i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper

Selskapets investering i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper pr. 31.12.2015;

Felleskontrollerte selskaper	Eierandel
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 %
Balanseverdi investering i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	31.12.2015
Balanse 31.12.2014	1 246
Periodens resultat	65
Resultat over OCI	-379
Avgang	-417
Annet inkl dividende	-2
Balanse 31.12.2015	513

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

Note 7 Betalingsmidler

	31.12.2015	31.12.2014
Bundne likvide midler *)	520	639
Frie likvide midler	1 536	1 971
Sum likvide midler	2 056	2 609

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

Note 8 Rentebærende gjeld

	31.12.2015	31.12.2014
Langsiktig rentebærende gjeld		
Obligasjonslån	3 347	4 124
Gjeld til kredittinstitusjoner	17 354	13 091
Sum langsiktig rentebærende gjeld	20 701	17 215
Kortsiktig rentebærende gjeld		
Obligasjonslån	422	1 039
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 265	4 131
Gjeld holdt for salg	260	-
Benyttede trekkfasiliteter	172	455
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	3 120	5 625
Sum langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld	23 821	22 839
Netto rentebærende gjeld		
Betalingsmidler *)	2 056	2 609
Netto derivater	-216	-379
Andre rentebærende fordringer	-	-
Sum netto rentebærende gjeld	21 980	20 609

*) 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 2 265 mill, utgjør NOK 300 mill ballonger og NOK 1 966 mill normale avdrag (før påløpte renter). Ballongene gjelder i sin helhet DOF Subsea og har forfall mot slutten av 2016.

Gjeld holdt for salg er gjeld på Skandi Protector, som er avtalt solgt. Kortsiktig del av obligasjonslån gjelder DOF Subsea, DOFSUB05, med forfall i april 2016.

Avdrag og ballong profil	1.kv 2016	2.kv 2016	3.kv 2016	4.kv 2016	2017	2018	2019	2020	Deretter	Sum
Obligasjonslån		422			690	1 958	699			3 769
Gjeld til kredittinstitusjoner *)	740	583	446	757	2 243	2 089	3 474	3 096	6 452	19 880
Benyttede trekkfasiliteter				172						172
Sum	740	1 005	446	929	2 933	4 047	4 173	3 096	6 452	23 821

*) Inklusiv gjeld holdt for salg.

Lån fordelt på valuta og fastrente	Andel fastrente	Balanse 31.12.2015
NOK	50 %	12 156
USD	84 %	11 115
GBP	28 %	550
Sum	66 %	23 821

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 31.12.2015 utgjør selskapets verdijusterte egenkapital 32,6% og fri likviditet NOK 1 536 mill. Kontraktsdekningen er 70,9% de neste 12 måneder. Konsernet er i compliance med sine finansielle covenants.

En negativ markedsutvikling har medført høyere risiko for en lavere kontraktsdekning for Konsernets skip, som igjen øker risiko for ytterligere fall i meglertakster. Videre har høy volatilitet i valuta påvirket Konsernets soliditet. Samlet sett kan dette i stor grad påvirke Konsernets oppfyllelse av finansielle covenants framover.

Note 9 Hendelser etter balansedagen

DOF ASA er blitt tildelt en 1-års kontrakt + 1 års opsjon med Statoil for Skandi Vega. Kontrakten har oppstart i midten av mai i en direkte fortsettelse av nåværende kontrakt.

Datterselskapet DOF Subsea AS har solgt skipet Skandi Protecør. Skipet ble levert til nye eiere i januar 2016.

Et joint venture eid av DOF Subsea og Technip har i januar 2016 tatt delleveranse av nybygget Skandi Acu. Endelig levering er forventet i begynnelse av 2. kvartal 2016. Skipet vil deretter seile til Brasil for en langsiktig kontrakt med Petrobras.

DOF Subsea har tilbakekjøpt NOK 62 mill i egne obligasjoner, DOFSUB05. Netto utestående obligasjonslån DOFSUB05 utgjør NOK 360 mill.

Note 10 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2014.

Det ingen vesentlige endringer i transaksjoner med nærstående.

Note 11 Skatter

Skatter pr 31.12.2015 er basert på et estimat.

Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

De største aksjonærene pr. 31.12.2015

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	56 876 050	51,22 %	51,22 %
PARETO AKSJE NORGE	9 794 402	8,82 %	8,82 %
SKAGEN VEKST	5 762 213	5,19 %	5,19 %
MP PENSJON PK	1 835 503	1,65 %	1,65 %
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 %
PARETO AS	994 000	0,90 %	0,90 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	938 421	0,85 %	0,85 %
THE NORTHERN TRUST CO.	809 814	0,73 %	0,73 %
EIKA NORGE	668 612	0,60 %	0,60 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	635 758	0,57 %	0,57 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	596 830	0,54 %	0,54 %
BCEE LUX - SICAV LUX	518 459	0,47 %	0,47 %
LISE AS	500 000	0,45 %	0,45 %
CITIBANK, N.A.	460 819	0,41 %	0,41 %
FLU AS	453 661	0,41 %	0,41 %
IMAGINE CAPITAL AS	423 098	0,38 %	0,38 %
HOFSTAD	419 423	0,38 %	0,38 %
ENERGY INVESTORS AS	419 384	0,38 %	0,38 %
Sum	85 232 965	76,75 %	76,75 %
Sum andre aksjonærer	25 818 383	23,25 %	23,25 %
Sum antall aksjer	111 051 348	100 %	100 %

DOF ASA

Alfabygget
5392 Storebø
NORWAY
Phone: +47 56 18 10 00
Fax: +47 56 18 10 06
management@dof.no

NORWAY

DOF Subsea AS
Thormøhlensgate 53 C
5006 Bergen
NORWAY
Phone: +47 55 25 22 00
Fax: +47 55 25 22 01
info@dofsubsea.com

DOF Subsea Norway AS
Thormøhlensgate 53 C
5006 Bergen
NORWAY
Phone: +47 55 25 22 00
Fax: +47 55 25 22 01
info@dofsubsea.com

DOF Management AS

Alfabygget
5392 Storebø
NORWAY

Thormøhlensgate 53 C
5006 Bergen
NORWAY

Phone: +47 56 18 10 00
Fax: +47 56 18 10 06
management@dof.no

ANGOLA

DOF Subsea Angola
Rua Ndumduma 56/58
Caixa postal 2469, Miramar
Luanda, Republic of Angola
Phone/Fax: +244 222 43 28 58
+244 222 44 40 68
Mobile: +244 227 28 00 96
+244 227 28 99 95
E-mail: angola@dofsubsea.com

ARGENTINA

DOF Management Argentina S.A.
Peron 315, piso 1, Oficina 6-b
1038 - Buenos Aires
Argentina
Phone: +5411 4342 4531
dofargentina@surnav.com

AUSTRALIA

DOF Management Australia
Level 1, 441 South Road
Bentleigh, Vic. 3204
AUSTRALIA
Phone: +61 3 9556 5478
Mobile: +61 418 430 939

DOF Subsea Australia Pty Ltd
5th Floor, 181 St. Georges Tce
Perth, Wa 6000
AUSTRALIA
Phone: +61 8 9278 8700
Fax: +61 8 9278 8799
asia-pacific@dofsubsea.com

BRAZIL

NorSkan Offshore Ltda
Rua Lauro Müller, 116 - Offices 2802 to
2805 - Botafogo - Rio de Janeiro - RJ
BRAZIL - CEP: 22290-160
Phone: +55 21 2103-5700
Fax: +55 21 2103-5717
office@norskan.com.br

DOF Subsea Brasil Serviços Ltda
Rua Fiscal Juca, 330
Q: W2 - L: 0001
Loteamento Novo Cavaleiros
Vale Encantado - Macaé/RJ
Phone: +55 22 2123-0100
Fax: +55 22 2123-0199
brasil@dofsubsea.com

CANADA

DOF Subsea Canada
26 Allston Street, Unit 2
Mount Pearl, Newfoundland
Canada A1N 0A4
Phone: +1 709 576 2033
Fax: +1 709 576 2500
can@dofsubsea.com

SINGAPORE

DOF Subsea Asia Pacific Pte Ltd
460 Alexandra Road# 15-02
PSA Building, 119963
SINGAPORE
Phone: +65 6561 2780
Fax: +65 6561 2431
asia-pacific@dofsubsea.com

DOF Management Pte Ltd
460 Alexandra Road# 15-02
PSA Building, 119963
SINGAPORE
Phone: +65 6868 1001
Fax: +65 6561 2431

UNITED KINGDOM

DOF Subsea UK Ltd
Horizons House, 81-83 Waterloo Quay
Aberdeen, AB11 5DE,
UNITED KINGDOM
Phone: +44 1224 614 000
Fax: +44 1224 614 001
uk@dofsubsea.com

DOF (UK) Ltd

Horizons House, 81-83 Waterloo Quay
Aberdeen, AB11 5DE
UNITED KINGDOM
Phone: +44 12 24 58 66 44
Fax: +44 12 24 58 65 55
info@dofman.co.uk

USA

DOF Subsea USA Inc
5365 W. Sam Houston Parkway N
Suite 400, Houston, Texas 77041
USA
Phone: +1 713 896 2500
Fax: +1 713 984 1612
info@dofsubsea.us

DOF ASA

Alfabygget
5392 Storebø
NORWAY
www.dof.no

