

---

DOF ASA  
FINANSIELL RAPPORT  
4. KVARTAL 2016



# Management rapportering - Regnskap 4. kvartal 2016

## RESULTAT

(MNOK)	4. kv 2016	4. kv 2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 912	2 610	8 569	10 809
Driftskostnader	-1 319	-1 779	-5 745	-7 439
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	5	-16	-10	-26
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	98	4	171	375
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger - EBITDA</b>	<b>695</b>	<b>818</b>	<b>2 986</b>	<b>3 719</b>
Avskrivninger	-304	-272	-1 142	-1 119
Nedskrivninger	-413	-152	-1 932	-531
<b>Driftsresultat - EBIT</b>	<b>-21</b>	<b>395</b>	<b>-89</b>	<b>2 070</b>
Finansinntekter	29	22	1 116	88
Finanskostnader	-337	-330	-1 190	-1 290
Netto realisert agio/disagio	-200	-118	-483	-386
<b>Resultat før urealiserte finansposter</b>	<b>-530</b>	<b>-31</b>	<b>-646</b>	<b>481</b>
Urealiserte finansposter	-95	-104	1 049	-816
<b>Resultat før skatter</b>	<b>-625</b>	<b>-134</b>	<b>403</b>	<b>-335</b>
Skatter	-89	24	-202	11
<b>Resultat</b>	<b>-714</b>	<b>-110</b>	<b>201</b>	<b>-323</b>

## BALANSE

(MNOK)	31.12.2016	31.12.2015
<b>EIENDELER</b>		
Immaterielle eiendeler	1 354	1 941
Varige driftsmidler	27 469	25 910
Finansielle anleggsmidler	689	530
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>29 511</b>	<b>28 381</b>
Fordringer	2 243	2 772
Likvide midler	2 370	2 220
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 614</b>	<b>4 992</b>
Eiendeler holdt for salg	-	-
<b>Sum omløpsmidler inkl. eiendeler holdt for salg</b>	<b>4 614</b>	<b>4 992</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>34 125</b>	<b>33 373</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
Egenkapital	8 146	5 172
Avsetninger for forpliktelser	67	121
Langsiktig gjeld	22 056	22 946
Kortsiktig gjeld	3 856	5 350
<b>Sum gjeld</b>	<b>25 979</b>	<b>28 417</b>
Gjeld holdt for salg	-	-
<b>Sum gjeld inkl. gjeld holdt for salg</b>	<b>25 979</b>	<b>28 417</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>34 125</b>	<b>33 590</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>21 442</b>	<b>23 731</b>

## KONTANTSTRØM

(MNOK)	4. kv 2016	4. kv 2015	2016	2015
Netto kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	615	816	2 003	2 359
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	607	-863	-2 707	-1 766
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 104	192	910	-1 183
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>119</b>	<b>145</b>	<b>205</b>	<b>-590</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	2 260	2 039	2 220	2 695
Agio/disagio på betalingsmidler	-8	35	-54	114
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt</b>	<b>2 370</b>	<b>2 220</b>	<b>2 370</b>	<b>2 220</b>

# Innhold

Finansiell rapport 4. kvartal 2016	4
Regnskap 4. kvartal 2016	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	21
Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon	21
Note 13 Definisjoner	22

## Finansiell rapport 4. kvartal 2016

**Konsernets inntekter (management rapportering) utgjør for 4. kvartal NOK 1 912 mill (NOK 2 610 mill), og operasjonelt driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 695 mill (NOK 818 mill). Inkludert i Ebitda er en salgsgvinst på NOK 98 mill. Driftsresultatet (Ebit) er NOK -21 mill (NOK 395 mill), herav inngår samlede av- og nedskrivninger på NOK 717 mill (NOK 424 mill). Samlede inntekter for 2016 utgjør NOK 8 569 mill (NOK 10 809 mill), og Ebitda NOK 2 986 (NOK 3 719 mill).**

**Operasjonelt resultat pr. segment for 4. kvartal er som følger;**

MNOK	PSV	AHTS	CSV	Sum
Driftsinntekter	210	431	1 271	1 912
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	2	-	96	98
Driftsresultat før av- og nedskrivninger - EBITDA	59	218	418	695
Avskrivninger	43	69	190	302
Nedskrivninger	177	53	184	414
Driftsresultat - EBIT	-161	96	44	-21
EBITDA margin	28 %	50 %	33 %	36 %
EBIT margin	-77 %	22 %	3 %	-1 %

**Gjennomsnittlig utnyttelsesgrad for Konsernets flåte har vært på totalt 82% i 4. kvartal. Subsea flåten har oppnådd en utnyttelse på 79%, AHTS flåten på 78% og PSV flåten på 89%. Konsernet har i 4. kvartal hatt tre (hel- og deleide) skip, som har operert i spotmarkedet i Nordsjøen, og i tillegg har to skip operert i det kortsiktige markedet i Asia. Ved årslutt hadde Konsernet seks skip i opplag, to av skipene har fått kontrakter i løpet av første kvartal 2017. To skip er solgt og levert til nye eiere i perioden.**

**DOF Subsea har hatt åtte skip engasjert innenfor subsea prosjekter i perioden og det er oppnådd en utnyttelse for denne delen av flåten på 74%.**

**Konsernet har vunnet flere nye kontrakter i Sør-Amerika, henholdsvis to nye kontrakter for Skandi Vitoria og Skandi Botafogo, samt en 3 + 2-års kontrakt for Skandi Pacific i Argentina.**

**Selskapet har inngått avtale om overtagelse drift av to nye skip, Olympic Hera (AHTS) og Olympic Commander (Subsea) med virkning fra februar. Selskapet har betinget seg retten til å kjøpe skipene til utestående gjeld som for tiden utgjør 50-60% av kostprisen på skipene.**

**Konsernet gjennomførte siste del av refinansieringen av**

**morselskapet og den internasjonale flåten ved at et flåtelån på NOK 3 800 mill for finansiering av 27 skip ble trukket i oktober. Det nye flåtelånet innebærer reduserte avdrag de tre første årene og endrede finansielle covenants.**

**Skandi Buzios, som er et rørleggingsfartøy eid av DOF Subsea og TechnipFMC ble ferdigstilt i januar og har ankommet Brasil for testing og mobilisering til oppstart av en 8-års kontrakt.**

DOF ASA er et internasjonalt konsern som eier og driver en flåte bestående av PSV, AHTS og Subsea skip, samt flere ingeniørselskaper som tilbyr tjenester innenfor subsea service markedet. Pr. 31. desember bestod flåten (hel- og deleid) av 66 skip, hvorav fire skip utgjorde nybygg med levering f.o.m. 2017. Basert på avtale om drift av ytterligere to skip i 2017 består flåten for tiden av 68 skip innenfor følgende segmenter: 20 AHTS, 18 PSV og 30 Subsea. Utover dette eier Konsernet en ROV flåte bestående av 67 ROV'er, hvorav ytterligere to ROV'er under bygging.

### 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 38% av Konsernets totale inntekter i perioden.

### PSV

PSV flåten har i 4. kvartal bestått av 19 skip, hvorav ett skip er eid via minoritetsandel. Hoveddelen av flåten har i perioden operert på faste kontrakter i Nordsjøen. Konsernet har hatt to skip helt eller delvis i spotmarkedet med relativ god utnyttelse, men lav inntjening. Ett skip har vært i opplag i hele perioden. Datterselskapet, Norskan Offshore Ltda, har fortsatt driftsansvar for fire skip som selskapet solgte i 2015, hvor selskapet har markedsrisiko på to av skipene. Det ble i desember sikret faste kontrakter for de to aktuelle skipene på henholdsvis 365 dager og 668 dager med oppstart i desember/ januar.

### AHTS

AHTS flåten har i 4. kvartal bestått av 19 skip, hvorav 11 skip har operasjon i Brasil. Fem av skipene er eid 50% via DOF Deepwater AS og ett skip er eid via en minoritetsandel i Iceman. Norskan Offshore Ltda har driftsansvar for ett skip eid av eksterne eiere i Brasil.

Flåten i Brasil har i perioden gått på faste kontrakter hovedsakelig for Petrobras og denne virksomheten har vist stabil og god inntjening. Skandi Botafogo avsluttet en kontrakt for Petrobras i slutten av året og er i januar sikret en ny ett års kontrakt



med samme kunde. Ett skip har vært uten inntjening i perioden og blitt overført til brasiliansk flagg for å øke muligheten for en fast kontrakt i denne regionen. Flåten i Asia består av tre skip, hvorav ett skip ble lagt i opplag i perioden. Flåten i Nordsjøen utgjør fire skip, hvorav to skip har vært i opplag og to skip har operert på fast kontrakt og i spotmarkedet. Det er i januar sikret faste kontrakter for tre av skipene, noe som innebærer at de to skipene, som har lagt i opplag vil bli satt ut i operasjon i løpet av første kvartal 2017.

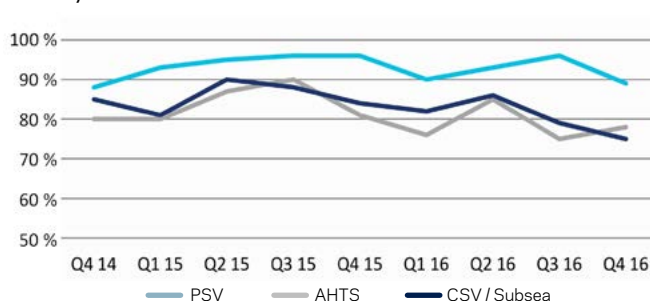
#### SUBSEA

Konsernet har i 4. kvartal hatt 25 subsea fartøy i operasjon, hvorav ett skip har vært innleid fra eksterne eiere. DOF Subsea hadde pr. desember fire skip under bygging, hvorav ett skip er eid via en minoritetsandel og tre skip er eid av DOFCON Brasil, som igjen er 50/50 eid av DOF Subsea og TechnipFMC. Inntektene fra subsea virksomheten består av prosjektkontrakter og periodekontrakter. Prosjektkontrakter utgjorde i 4. kvartal NOK 717 mill av en samlet omsetning på NOK 1 912 mill. Konsernets prosjektaktivitet er drevet fra regioner i Nordsjøen, Asia, Nord- og Sør-Amerika. Den samlede utnyttelsesgraden av prosjektflåten har i perioden vært på 74%. Konsernets subsea skip på faste kontrakter har oppnådd en gjennomsnittlig utnyttelsesgrad på 82% i kvartalet.

Prosjektaktiviteten har i perioden vært svak i Nordsjøen og i Nord-Amerika og med noe høyere utnyttelse i Asia og Brasil. I Atlanterhavsregionen utgjør aktiviteten i hovedsak survey-installasjons- og konstruksjonsarbeid for Shell, Teekay, HMC, Repsol og Yinson. I Mexico-gulven har DOF Subsea utført IRM (inspeksjon og vedlikehold) og dykkerprosjekt for Chevron og Shell og inspeksjons- og posisjonseringsoppdrag for HMC. I Brasil utgjør prosjektaktiviteten i hovedsak inspeksjon- og ROV tjenester for Petrobras. Skandi Constructor er i perioden overført fra Atlanterhavsregionen til Asia og Skandi Skansen og Geosund er overført fra Nordsjøen til Vest-Afrika. Skipene har operert på diverse kortsiktige kontrakter. To skip har delvis vært i opplag i kvartalet.

Subsea aktiviteten i Brasil består i hovedsak av faste kontrakter med utleie av skip og ROV'er. Konsernet eier og driver ni subsea fartøy i Brasil og har i perioden hatt ytterligere tre rørliggingsfartøy under bygging, hvor alle er sikret langsiktige kontrakter i Brasil. Fartøyene, som har vært i operasjon i perioden utgjør fem subsea- ROV fartøyer, ett konstruksjonsskip og tre rørliggingsfartøy. Hoveddelen av flåten har gått på faste kontrakter, ett skip avsluttet sin kontrakt i desember, men startet på en ny kontrakt for Petrobras allerede i januar og ett skip har vært ledig og mobilisert for brasiliansk flagg. DOFCON Brasil eier tilsammen seks rørliggingsfartøy, hvorav tre skip har vært i operasjon i perioden.

Utnyttelse av flåten



#### Hovedpunkter fra regnskapet for 4. kvartal - offentlig regnskap

- Driftsinntekter utgjør NOK 1 778 mill (NOK 2 486 mill).
- Driftsresultat før av- og nedskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 590 mill (NOK 810 mill).
- Salgsgevinst utgjør NOK 98 mill (NOK 4 mill).
- Driftsresultat (Ebit) utgjør NOK -58 mill (NOK 418 mill).
- Samlede av- og nedskrivninger utgjør NOK 648 mill (NOK 392 mill).
- Netto finanskostnader før urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -474 mill (NOK -380 mill).
- Urealisert gevinst/tap fra valutaeffekter og rentederivater utgjør NOK -116 mill (NOK -227 mill).
- Resultat før skatt utgjør NOK -647 mill (NOK -189 mill).
- Netto rentebærende gjeld pr. 31. desember utgjør NOK 17 494 mill (NOK 21 765 mill).
- Regnskapsmessig egenkapital inklusiv minoriteter er pr. 31. desember NOK 8 146 mill (NOK 5 172 mill).

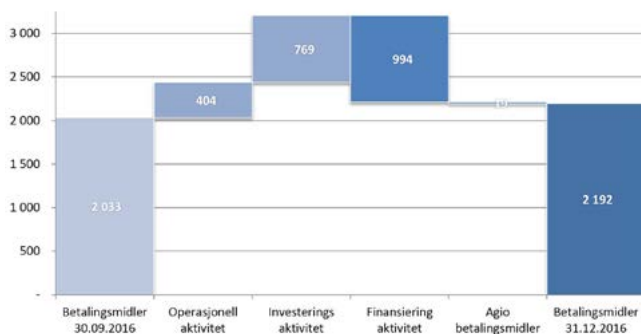
Konsernet gjennomfører sikringsbokføring for inntekter fra deler av virksomheten i Brasil. Denne virksomheten er basert på langsiktige befraktningskontrakter i USD, som er sikret med lån i tilsvarende valuta. Effekten på Ebitda på grunn av denne sikringsbokføringen utgjør NOK -43 mill (NOK -75 mill) og mot OCI (utvidet resultatregnskap) NOK 33 mill (NOK 230 mill) i 4. kvartal.

Skattekostnad er basert på beste estimat.

Konsernets totalbalanse pr. 31. desember utgjør NOK 29 731 mill (NOK 31 617 mill), hvorav NOK 22 199 mill (NOK 23 188 mill) utgjør skip, nybygg i ordre, ROV flåte og subsea utstyr. Innbetalte terminer på nybygg gjelder i hovedsak nybygg i JV eid av DOF Subsea og TechnipFMC og inngår i investering i tilknyttede selskaper og langsiktige fordringer.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet etter betaling av renter utgjør i 4. kvartal NOK 404 mill (NOK 710 mill). Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjør NOK 769 mill (NOK -826 mill). Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjør NOK -994 mill (NOK 237 mill).

## Kontantstrøm 4. kv 2016



## Hovedpunkter fra regnskapet 2016 - offentlig regnskap

Konsernets inntekter i 2016 utgjør NOK 8 134 mill (NOK 10 291 mill). Inntekter fra prosjektvirksomheten i datterselskapet DOF Subsea utgjør en betydelig andel av brutto inntekter henholdsvis på 42% (47%). Hovedårsak til reduksjon i inntekter er nedgang i prosjektvirksomheten i forhold til 2015, samt færre skip i arbeid. Driftsresultat før avskrivninger (Ebitda) utgjør NOK 2 621 mill (NOK 3 362 mill), herav utgjør salgsgevinster NOK 171 mill (NOK 332 mill). Driftsresultat utgjør NOK -203 mill (NOK 1 822 mill) og er preget av høye nedskrivninger i 2016 sammenlignet med 2015. Samlede av- og nedskrivninger utgjør NOK 2 825 mill (NOK 1 541 mill). Konsernet har i 2016 solgt tre skip mot åtte skip i 2015. Det er tatt levering av to nybygg, hvorav ett av skipene er klassifisert under tilknyttet selskap.

Finanskostnader i 2016 utgjør NOK 562 mill (NOK -2 232 mill), hvorav NOK 990 mill (NOK -761 mill) utgjør urealisert valutaeffekter på langsiktig gjeld og valuta-/og rente derivater. I finansresultatet inngår også NOK 1 041 mill, som er netto positiv engangseffekt etter restrukturering av obligasjonslån i august.

Kontantstrøm fra operasjonell drift i 2016 utgjør NOK 1 684 mill (NOK 2 016 mill). Netto kontantstrøm fra investeringer utgjør NOK -443 mill (NOK -1 958 mill), og fra finansieringsaktivitet NOK -1 037 mill (NOK -735 mill).

## Finansiering og kapitalstruktur

Selskapet har gjennom året gjennomført en restrukturering av sin gjeld ved at tre obligasjonslån er erstattet med et konvertibelt obligasjonslån, og videre er det gjennomført en fortrinnsrettsemisjon på NOK 1 060 mill. Reduksjon i netto rentebærende gjeld fra restrukturering av obligasjonsgjeld og emisjon utgjorde ca. NOK 2 900 mill.

Det konvertible obligasjonslånet har en varighet på 5 år, null kupong i rente og ingen finansielle covenants. Obligasjonseierne

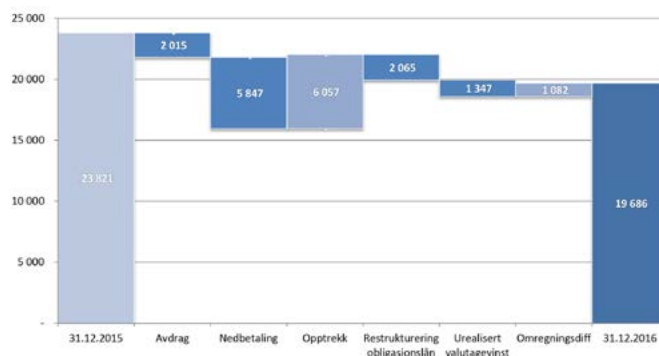
kan konvertere sine obligasjoner til aksjer til kr 1 pr. aksje i lånets løpetid og deretter vil obligasjonslånet bli automatisk konvertert. Lånet er således klassifisert som egenkapital. Pr. 31. desember utgjorde utestående beløp i det konvertible lånet NOK 493 mill.

Som en del av refinansieringen ble det trukket et nytt flåtelån i datterselskapet DOF Rederi AS i oktober på NOK 3 800 mill for å refinansiere 27 skip. Den nye fasiliteten har en varighet på fem år, hvorav avdragene de tre første årene er redusert med 75% i forhold til opprinnelig nedbetalingsplan. Det er etablert nye finansielle covenants som i hovedsak innebærer et krav til minimum fri likviditet for DOF ASA konsolidert (ekskl. DOF Subsea AS) på NOK 500 mill og krav til at bokført konsolidert egenkapital skal utgjøre minimum NOK 3 000 mill. Markedsverdi av DOF Rederi sin flåte skal utgjøre minimum 100% av utestående lån (*Minimum Value Clause*, «MVC») de tre første årene i den nye fasiliteten.

Datterselskapet DOF Subsea har i perioden refinansiert to banklån, neste låneforfall er DOF Subsea sitt obligasjonslån, stort NOK 1 300 mill som har forfall i mai 2018. DOF Subsea sine viktigste finansielle covenants er krav til minimum kontantbeholdning (NOK 500 mill), verdijustert egenkapital (minimum 30%) og såkalte MVC-klausuler. Datterselskapet Norskan Offshore Ltda har ingen forfall på lån før i 2019. Pr. 31. desember oppfyller Konsernet vilkår med hensyn til finansielle covenants i låneavtaler.

Kortsiktig del av langsiktig gjeld utgjør pr. desember NOK 1 805 mill (NOK 3 034 mill) og gjelder normal amortisering.

## Rentebærende gjeld 31.12.2015 - 31.12.2016



Selskapet har sikret en arbeidskapitalfasilitet på NOK 500 mill hvorav NOK 400 mill av denne fasiliteten har en varighet på 3 år.

Konsernets gjenværende forpliktelser knyttet til skip under bygging utgjør ca. USD 235 mill ekskl. Skandi Buzios, som ble

levert i januar. Forpliktelsene gjelder nybygg som er eid via joint ventures. Alle nybyggene er sikret langsiktige kontrakter, henholdsvis 8 år med Petrobras og 10 år med Husky Energy i Canada. De to rørleggingsfartøene som bygges i Brasil er sikret langsiktig finansiering med BNDES (Brazilian Development Bank).

Konsernet er i hovedsak eksponert for NOK og BRL mot USD. Det har ikke skjedd betydelige endringer i kvartalet. Urealiserte effekter på langsiktig gjeld utgjør NOK 1 504 mill, hvorav NOK 742 mill er bokført over finansresultatet, og NOK 762 mill over utvidet resultat. Netto urealisert endring rente- og valutaderivater utgjør NOK 248 mill.

Andel fastrente kontra flytende rente på langsiktig gjeld utgjør ca. 73% av totale lån og inkluderer fastrentelån på skip som er finansiert i BNDES.

Skip og utstyr utgjør ca. 75% av Konsernets totalkapital. Det er innhentet megleranslag på Konsernets flåte pr. desember og disse anslagene viser en fortsatt nedgang i verdier gjennom fjerde kvartal. Et vedvarende svakt marked påvirker konsernets verdier og likviditet, og innebærer økt risiko for reduksjon i inntjeningen framover. Konsernet innhenter meglertakster hvert kvartal fra minimum to uavhengige selskaper og gjennomfører bruksverdieregninger som grunnlag for å bekrefte regnskapsmessig verdi av Konsernets flåte. Samlet nedskrivning av flåten (inkludert skip eid via tilknyttede selskap) utgjør i 4. kvartal NOK 377 mill (NOK 138 mill) og samlet for år 2016 NOK 1 835 mill (NOK 500 mill). I tillegg er det gjennomført nedskrivning av goodwill og annet utstyr med NOK 36 mill i 4. kvartal og samlet for år 2016 NOK 97 mill.

#### Aksjonærforhold

Det har skjedd betydelige endringer i Selskapets eierstruktur gjennom året som følge av gjennomført fortrinnsrettsemisjon og påfølgende konvertering av obligasjoner til aksjer. Pr. 31. desember var det 5 436 aksjonærer i selskapet og aksjekurs utgjorde NOK 1,07 pr aksje.

I fortrinnsrettsemisjonen ble det utstedt 1 059 869 852 nye aksjer i Selskapet. Det ble samme dag registrert et konvertibelt obligasjonslån, der det ble gitt anledning til å konvertere obligasjoner til aksjer til kurs NOK 1 pr. aksje innenfor en periode på inntil fem år. Pålydende verdi av det konvertible obligasjonslånet etter gjennomføring av tilbakekjøp og konverteringer gjennom året utgjør pr. 31. desember NOK 493 240 482. Møgster Offshore AS eier pr. utgangen av året 53,74% i Selskapet, og vil på fullt utvannet basis eie 40,5%.

#### Ansatte

Pr. 31. desember hadde Konsernet 4 072 ansatte inklusiv innleid

personell, som gjennom året utgjør en reduksjon på 742 personer. Reduksjon i antall ansatte er en effekt av planlagte kostnadskutt og lavere aktivitet på grunn av færre skip under management. Av disse utgjør 2 508 seilende personell, 1 278 ansatte innenfor subsea og 286 ansatte i landbaserte stillinger innenfor marin management. Konsernet har gjennom året fortsatt arbeidet med målbevisst å kutte kostnader.

#### Helse, miljø og sikkerhet

Det er ikke avdekket betydelige hendelser vedrørende HMS gjennom kvartalet.

#### Flåten

Konsernet eier pr. desember en flåte bestående av 66 skip (heleid/deleid) og hadde ved slutten av året fire skip under bygging, hvorav ett av skipene ble levert i januar 2017.

To skip er solgt i 4. kvartal, henholdsvis Skandi Stord og Skandi Santos som begge ble overlevert til nye eiere i november. Netto salgsgevinst i perioden utgjør NOK 98 mill og netto frigjort likviditet utgjør ca. NOK 330 mill. Datterselskapet Norskan Offshore Ltda vil fortsatt ha ansvar for marin drift, og DOF Subsea vil ha ansvar for drift av ROV'er på Skandi Santos.

DOFCON Brasil hadde ved årsskiftet tre rørleggingsfartøyer under bygging, hvorav ett av skipene bygges i Norge og to skip skal leveres fra verft i Brasil. Det første skipet, Skandi Buzios, er ferdigstilt i januar 2017 og har ankommet Brasil for å mobilisere til sin 8-års kontrakt med Petrobras. De to neste nybyggene, Skandi Olinda og Skandi Recife er under bygging i Brasil mot 8-års kontrakter med Petrobras. Det er i perioden signert avtale med Petrobras om senere oppstart på kontraktene for de to Brasilianske nybyggene. Oppstart er nå avtalt til henholdsvis juni 2018 og februar 2019.

#### Oversikt nybygg

Skip	Verft	Levering	Type	Kontrakt	Finansiering
Skandi Buzios* (NB B24)	Vard Norge	2017	PLSV	8 år Petrobras	Låneavtale signert, første tranche trukket
Skandi Olinda* (EP 09)	Vard Norge	2018	PLSV	8 år Petrobras	Låneavtale signert med BNDES
Skandi Recife* (EP10)	Vard Brasil	2019	PLSV	8 år Petrobras	Låneavtale signert med BNDES

\*) 50% eierandel

DOF Subsea eier en minoritetsandel i et nybygg, Skandi Vinland, og har forpliktet seg til å leie inn dette fartøyet for å betjene en 10-års kontrakt for Husky Energy i Canada. Forventet ferdigstillelse av dette skipet er i mai 2017.

DOF Subsea har pr. desember ett fartøy, Harvey Deep-Sea, innleid på kontrakt fra eksterne eier, fram til august 2017. Skipet blir benyttet for subsea prosjektvirksomheten i Nord-Amerika.

### Nye kontrakter

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

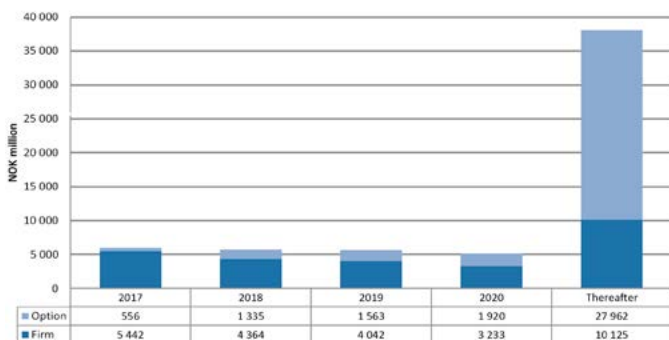
I Brasil har Konsernet sikret en kontrakt for Skandi Vitoria på 532 dager med oppstart i januar 2017 og videre en 365 dagers kontrakt for Skandi Botafogo med oppstart i februar 2017, begge med Petrobras. Det er videre sikret en 3 + 2-årig kontrakt for Skandi Pacific med Total Austral i Argentina. I Nordsjøen er det sikret en 2-års kontrakt for Skandi Aukra for Asco Marine Ltd. og en 13 måneders «call-off» kontrakt for Skandi Iceman med minimum 60 dagers fast for Eni Norge AS. I Egypt er det sikret to 75 dagers kontrakter for Skandi Saigon og Skandi Sotra. DOF Subsea er videre sikret en kontrakt på over ett år for et av sine fartøyer i Atlanterhavsregionen.

flere kontrakter. En viktig presisering er videre at skipene med høyest verdi er sikret langsiktige kontrakter.

Markedet i 2017 forventes å bli krevende, noe som medfører økt risiko for lavere beskjeftigelse for Konsernets flåte sammenlignet med 2016, med tilhørende risiko for ytterligere fall i verdier på Konsernets skip. Usikkerheten knyttet til vurderinger av markedsutviklingen, herunder vurdering av Konsernets verdier i skip, utstyr og investeringer i tilknyttede selskaper, er betydelig større enn det styret og administrasjonen anser som normalt.

Styret forventer i dag en lavere operasjonell Ebitda for 2017 sammenlignet med hva som er oppnådd i 2016.

### Ordreservere pr. 31.12.2016



### Framtidsutsikter

Markedet innenfor OSV sektoren har, som forventet, vært krevende gjennom hele 2016 med lav aktivitet i alle regioner. Flere skip er lagt i opplag i Nordsjøen uten at dette har medført en betydelig bedre utnyttelse av flåten som er i operasjon. Ved utgangen av året var det hele 155 skip i opplag i Nordsjøen.

Konsernets strategi om langsiktig beskjeftigelse for flåten ligger fast. Det jobbes aktivt med å sikre og øke fast beskjeftigelse av flåten i størst mulig grad, samt å fortsette arbeidet med å redusere kostnader.

Pr. 31. desember 2016 utgjorde den nominelle verdien av kontraktene ca. NOK 27 milliarder, og opsjoner til en verdi av NOK 33 milliarder. Kontraksdekning for 2017 er 57%. Kontraksdekningen er forventet å øke gjennom året da Konsernet er i diskusjon om



**Styret i DOF ASA, 16. februar 2017**

Helge Møgster  
Styrets leder

Helge Singelstad  
Nestleder

Kathryn Baker

Lars Purlund

Marianne Møgster

Mons S. Aase  
Adm. Dir.

**IR kontakter:**

Mons S. Aase, CEO  
+47 91661012, msa@dof.no  
Hilde Drønen, CFO  
+47 91661009, hdr@dof.no

DOF ASA  
5392 Storebø  
www.dof.no

# Regnskap 4. kvartal 2016

## Konsernets resultatregnskap

(MNOK)	Note	4. kv 2016	4. kv 2015	2016	2015
Driftsinntekter		1 778	2 486	8 134	10 291
Driftskostnader		-1 284	-1 738	-5 598	-7 326
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	6	-2	58	-85	65
Gevinst ved salg av varige driftsmidler		98	4	171	332
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger - EBITDA</b>		<b>590</b>	<b>810</b>	<b>2 621</b>	<b>3 362</b>
Avskrivninger	5	-275	-254	-1 063	-1 041
Nedskrivninger	5	-373	-138	-1 762	-500
<b>Driftsresultat - EBIT</b>		<b>-58</b>	<b>418</b>	<b>-203</b>	<b>1 822</b>
Finansinntekter		37	26	1 144	99
Finanskostnader		-317	-320	-1 134	-1 238
Netto realisert agio/disagio		-194	-86	-437	-332
Netto urealisert agio/disagio		1	-241	742	-869
Netto endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		-117	14	248	108
<b>Netto finansposter</b>		<b>-589</b>	<b>-607</b>	<b>562</b>	<b>-2 232</b>
<b>Resultat før skatter</b>		<b>-647</b>	<b>-189</b>	<b>359</b>	<b>-410</b>
Skatter	11	-67	79	-158	87
<b>Resultat</b>		<b>-714</b>	<b>-110</b>	<b>201</b>	<b>-323</b>
<b>Resultat fordeles slik</b>					
Ikke kontrollerende andel		-180	41	141	120
Kontrollerende andel		-534	-151	60	-443
Resultat og utvannet resultat pr. aksje eks. ikke-kontrollerende andel		-0,41	-1,36	0,04	-4,00

10

## Utvidet resultatregnskap

(MNOK)		4. kv 2016	4. kv 2015	2016	2015
<b>Resultat</b>		<b>-714</b>	<b>-110</b>	<b>201</b>	<b>-323</b>
<b>Poster som vil bli reklassifisert til resultatet:</b>					
Omregningsdifferanser valuta		81	14	-59	89
Kontantstrømsikring	4	33	230	762	-979
Andel utvidet resultat fra felleskontrollert selskap	6	12	-41	230	-377
<b>Poster som ikke blir reklassifisert til resultatet:</b>					
Ytelsesplan pensjoner		4	13	-4	13
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>129</b>	<b>216</b>	<b>929</b>	<b>-1 253</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-585</b>	<b>106</b>	<b>1 130</b>	<b>-1 577</b>
Ikke kontrollerende andel		-147	37	264	-60
Kontrollerende andel		-438	69	866	-1 517

## Konsernets balanse

(MNOK)	Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel		951	1 341
Goodwill		330	436
<b>Immaterielle eiendeler</b>		<b>1 282</b>	<b>1 777</b>
Skip	5	20 870	21 604
ROV	5	855	943
Nybygg	5	26	106
Driftsutstyr	5	448	535
<b>Varige driftsmidler</b>	<b>5</b>	<b>22 199</b>	<b>23 188</b>
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	6	808	513
Langsiktige fordringer		1 152	905
<b>Finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 960</b>	<b>1 418</b>
<b>Anleggsmidler</b>		<b>25 440</b>	<b>26 383</b>
Kundefordringer		1 506	2 112
Andre fordringer		592	589
<b>Fordringer</b>		<b>2 098</b>	<b>2 701</b>
Bundne likvide midler		405	520
Frie likvide midler		1 787	1 536
<b>Likvide midler</b>	<b>7</b>	<b>2 192</b>	<b>2 056</b>
<b>Omløpsmidler</b>		<b>4 290</b>	<b>4 757</b>
Eiendeler holdt for salg		-	477
<b>Omløpsmidler inkl eiendeler holdt for salg</b>		<b>4 290</b>	<b>5 234</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>29 731</b>	<b>31 617</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innbetalt kapital		2 842	1 452
Annen egenkapital		1 784	439
Ikke-kontrollerende eierinteresser		3 520	3 281
<b>Egenkapital</b>		<b>8 146</b>	<b>5 172</b>
Utsatt skatt		1	42
Pensjoner		30	44
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>		<b>31</b>	<b>86</b>
Obligasjonslån	8	1 297	3 347
Gjeld til kredittinstitusjoner	4, 8	16 729	17 354
Derivater		135	244
Annen langsiktig gjeld		20	26
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>18 181</b>	<b>20 971</b>
Kortsiktig del av obligasjonslån og gjeld til kredittinstitusjoner	8	1 805	3 034
Leverandørgjeld		1 061	1 439
Annen kortsiktig gjeld		507	654
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>3 372</b>	<b>5 127</b>
Gjeld holdt for salg		-	260
<b>Kortsiktig gjeld inkl gjeld holdt for salg</b>		<b>3 372</b>	<b>5 387</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>21 584</b>	<b>26 445</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>29 731</b>	<b>31 617</b>

## Egenkapital

(MNOK)	Innbetalt egenkapital	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Omregnings differanser	Sum annen egenkapital	Ikke kontrollerte eierinteresser	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2016	1 452		158	282	440	3 280	5 172
Periodens totalresultat			925	-59	866	264	1 130
Transaksjoner med minoritetsinteresser					-	-25	-25
Konvertible obligasjoner		824			824		824
Konverterte obligasjoner	330	-330			-330		-
Rettet emisjon	1 060			-16	-16		1 044
<b>Balanse 31.12.2016</b>	<b>2 842</b>	<b>494</b>	<b>1 083</b>	<b>207</b>	<b>1 784</b>	<b>3 520</b>	<b>8 146</b>
Balanse 01.01.2015	1 452		1 774	182	1 956	3 458	6 866
Periodens totalresultat			-1 616	99	-1 517	-60	-1 577
Transaksjoner med minoritetsinteresser					-	-116	-116
<b>Balanse 31.12.2015</b>	<b>1 452</b>	<b>-</b>	<b>158</b>	<b>281</b>	<b>439</b>	<b>3 282</b>	<b>5 172</b>

## Nøkkeltall

		4. kv 2016	4. kv 2015	2016	2015
EBITDA margin eks gevinst ved salg av skip	1	28 %	32 %	30 %	29 %
EBITDA margin	2	33 %	33 %	32 %	33 %
EBIT margin	3	-3 %	17 %	-2 %	18 %
Kontantstrøm pr. aksje (kontrollerende andel)	4	0,02	2,10	4,15	9,96
Resultat pr. aksje (kontrollerende andel)	5	-0,36	-1,36	1,02	-4,00
Resultat pr. aksje justert for urealisert agio/disagio og verdiendring finansielle instrumenter (kontrollerende andel)	6	-0,34	-0,60	-4,30	-0,77
Egenkapitalavkastning	7			2 %	-6 %
Egenkapitalandel	8			27 %	16 %
Netto rentebærende gjeld				17 494	21 765
Netto rentebærende gjeld eks ikke sysselsatt kapital				17 468	21 659
Utvannet gjennomsnittlig antall aksjer		1 298 481 776	1 111 051 348	882 981 613	1 111 051 348
Utvannet antall aksjer				1 994 561 682	1 111 051 348
Utestående antall aksjer				1 494 746 200	1 111 051 348

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.

## Kontantstrøm

(MNOK)	4. kv 2016	4. kv 2015	2016	2015
Driftsresultat	-58	418	-203	1 822
Av- og nedskrivninger på anleggsmidler	648	392	2 825	1 541
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-98	-4	-171	-332
Resultat fra felleksonrollerte og tilknyttede selskaper	2	-58	85	-65
Endring i kundefordringer	-20	151	606	219
Endring i leverandørgjeld	104	99	-378	247
Endring av øvrig arbeidskapital	96	169	64	208
Effekt av valutakursendringer på operasjonell aktivitet	-1	-17	-57	-196
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>673</b>	<b>1 150</b>	<b>2 770</b>	<b>3 444</b>
Mottatte renteinntekter	18	-7	59	36
Betalte rentekostnader	-281	-354	-1 087	-1 248
Betalte skatter	-6	-80	-59	-215
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonell aktivitet</b>	<b>404</b>	<b>710</b>	<b>1 684</b>	<b>2 016</b>
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	981	16	1 531	1 953
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-212	-721	-1 610	-3 901
Innbetaling ved salg av aksjer	-3	-	-	417
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-5	-	-7	-
Mottatt dividende	-	-	-	3
Innbetaling/utbetaling langsiktige fordringer	8	-121	-356	-431
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>769</b>	<b>-826</b>	<b>-443</b>	<b>-1 958</b>
Innbetalinger ved opptak av gjeld	3 800	1 305	5 088	6 681
Utbetalinger ved nedbetaling av gjeld	-4 793	-1 068	-6 934	-7 299
Emisjon fratrukket emisjonskostnader	-	-	1 044	-
Utbetaling ved kjøp av konvertible obligasjoner	-	-	-209	-
Utbetalinger til ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-26	-117
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-994</b>	<b>237</b>	<b>-1 037</b>	<b>-735</b>
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>179</b>	<b>120</b>	<b>204</b>	<b>-677</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	2 033	1 907	2 056	2 609
Agio/disagio på betalingsmidler	-19	28	-68	124
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt</b>	<b>2 192</b>	<b>2 056</b>	<b>2 192</b>	<b>2 056</b>



# 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 16. februar 2017. 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 2015, 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 2015, med unntak av endringer i estimater som er nødvendige for å fastsette inntektsskatten.

## Note 2 Management rapportering

RESULTAT (MNOK)	4. kvartal 2016			4. kvartal 2015		
	Management rapportering	Avstemming egenkapital metode	Offentlig rapportering	Management rapportering	Avstemming egenkapital metode	Offentlig rapportering
Driftsinntekter	1 912	-134	1 778	2 610	-124	2 486
Driftskostnader	-1 319	35	-1 284	-1 779	41	-1 738
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	5	-6	-2	-16	74	58
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	98	-	98	4	-	4
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger - EBITDA</b>	<b>695</b>	<b>-105</b>	<b>590</b>	<b>818</b>	<b>-8</b>	<b>810</b>
Avskrivninger	-304	28	-275	-272	18	-254
Nedskrivninger	-413	40	-373	-152	14	-138
<b>Driftsresultat - EBIT</b>	<b>-21</b>	<b>-37</b>	<b>-58</b>	<b>395</b>	<b>23</b>	<b>418</b>
Finansinntekter	29	9	37	22	3	26
Finanskostnader	-337	20	-317	-330	10	-320
Netto realisert agio/disagio	-200	6	-194	-118	32	-86
Netto urealisert agio/disagio	20	-19	1	-119	-121	-241
Netto endring virkelig verdi finansielle instrumenter	-116	-1	-117	16	-1	14
<b>Netto finansposter</b>	<b>-604</b>	<b>15</b>	<b>-589</b>	<b>-529</b>	<b>-78</b>	<b>-607</b>
<b>Resultat før skatter</b>	<b>-625</b>	<b>-22</b>	<b>-647</b>	<b>-134</b>	<b>-55</b>	<b>-189</b>
Skatter	-89	22	-67	24	55	79
<b>Resultat</b>	<b>-714</b>	<b>-</b>	<b>-714</b>	<b>-110</b>	<b>-</b>	<b>-110</b>

BALANSE (MNOK)	31.12.2016			31.12.2015		
	Management rapportering	Avstemming egenkapital metode	Offentlig rapportering	Management rapportering	Avstemming egenkapital metode	Offentlig rapportering
<b>EIENDELER</b>						
Immaterielle eiendeler	1 354	-72	1 282	1 941	-164	1 777
Varige driftsmidler	27 469	-5 270	22 199	25 910	-2 722	23 188
Finansielle anleggsmidler	689	1 271	1 960	530	887	1 418
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>29 511</b>	<b>-4 071</b>	<b>25 440</b>	<b>28 381</b>	<b>-1 998</b>	<b>26 383</b>
Fordringer	2 243	-145	2 098	2 772	-71	2 701
Likvide midler	2 370	-178	2 192	2 220	-164	2 056
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 614</b>	<b>-323</b>	<b>4 290</b>	<b>4 992</b>	<b>-235</b>	<b>4 757</b>
Eiendeler holdt for salg	-	-	-	-	-	477
<b>Sum omløpsmidler inkl. eiendeler holdt for salg</b>	<b>4 614</b>	<b>-323</b>	<b>4 290</b>	<b>4 992</b>	<b>-235</b>	<b>5 234</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>34 125</b>	<b>-4 394</b>	<b>29 731</b>	<b>33 373</b>	<b>-2 233</b>	<b>31 617</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>						
Egenkapital	8 146	-	8 146	5 172	-	5 172
Avsetninger for forpliktelser	67	-35	31	121	-35	86
Langsiktig gjeld	22 056	-3 875	18 181	22 946	-1 975	20 971
Kortsiktig gjeld	3 856	-484	3 372	5 350	-223	5 127
<b>Sum gjeld</b>	<b>25 979</b>	<b>-4 394</b>	<b>21 584</b>	<b>28 417</b>	<b>-2 233</b>	<b>26 184</b>
Gjeld holdt for salg	-	-	-	-	-	260
<b>Sum gjeld inkl. gjeld holdt for salg</b>	<b>25 979</b>	<b>-4 394</b>	<b>21 584</b>	<b>28 417</b>	<b>-2 233</b>	<b>26 445</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>34 125</b>	<b>-4 394</b>	<b>29 731</b>	<b>33 590</b>	<b>-2 233</b>	<b>31 617</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>21 442</b>	<b>-3 948</b>	<b>17 494</b>	<b>23 731</b>	<b>-1 967</b>	<b>21 765</b>

## Note 3 Segmentinformasjon - management rapportering

	PSV	AHTS	CSV	Sum
<b>4. kvartal 2016</b>				
Driftsinntekter	210	431	1 271	1 912
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	2	-	96	98
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger - EBITDA</b>	<b>59</b>	<b>218</b>	<b>418</b>	<b>695</b>
Avskrivninger	43	69	190	302
Nedskrivninger	177	53	184	414
<b>Driftsresultat - EBIT</b>	<b>-161</b>	<b>96</b>	<b>44</b>	<b>-21</b>
<b>4. kvartal 2015</b>				
Driftsinntekter	310	403	1 897	2 610
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	-	-	4	4
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger - EBITDA</b>	<b>107</b>	<b>148</b>	<b>563</b>	<b>818</b>
Avskrivninger	34	57	181	271
Nedskrivninger	15	64	73	152
<b>Driftsresultat - EBIT</b>	<b>59</b>	<b>27</b>	<b>309</b>	<b>395</b>

## Note 4 Kontantstrømsikring

16

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

2016	Skip og periodisk vedlikehold	ROV	Nybygg	Driftsutstyr	Sum
Bokført verdi 01.01.2016	21 603	943	106	535	23 188
Tilganger	494	12	1 061	93	1 660
Ferdigstilte nybygg	1 113		-1 113		-
Avganger	-864	-4		-19	-887
Reklassifiseringer	-1	66	-32	-11	22
Avskrivninger	-767	-163		-133	-1 063
Nedskrivninger	-1 665	-5		-19	-1 689
Omregningsdifferanser	955	7	4	2	968
<b>Bokført verdi 31.12.2016</b>	<b>20 868</b>	<b>856</b>	<b>26</b>	<b>448</b>	<b>22 199</b>

Skipet Skandi Protector er behandlet som eiendel holdt for salg pr. 31.12.2015. Skipet ble solgt i første kvartal 2016.

2015	Skip og periodisk vedlikehold	ROV	Nybygg	Driftsutstyr	Sum
Bokført verdi 01.01.2015	21 887	1 002	483	494	23 866
Tilganger	464	142	3 138	157	3 901
Ferdigstilte nybygg	3 396	70	-3 466		-
Avganger	-1 586			-19	-1 605
Avganger eiendeler holdt for salg	-477				-477
Reklassifiseringer	63	-65		-17	-19
Avskrivninger	-743	-182		-115	-1 041
Nedskrivninger	-491	-6		-3	-500
Omregningsdifferanser	-908	-18	-49	38	-937
<b>Bokført verdi 31.12.2015</b>	<b>21 605</b>	<b>943</b>	<b>106</b>	<b>535</b>	<b>23 188</b>

**Eiendeler holdt for salg**

Pr. 31.12.2015 var skipet Skandi Protector klassifisert som eiendeler holdt for salg. Skipet er overlevert til ny eier i januar 2016.

**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.

Konsernet har utarbeidet bruksverdberegninger for å underbygge mottatte megleranslag. Bruksverdberegningene er fastsatt basert på estimerte neddiskonterte kontantstrømmer før finanskostnader og skatt. Estimerte kontantstrømmer er basert på Konsernets vedtatte budsjett pr. skip for 2017, 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 2017 - 2019, med normalisering fra og med 2. halvår 2019. For skip som har faste kontrakter i perioden 2017 - 2019 er det lagt til grunn at eksisterende kontrakter fortsetter til disse utløper, og at ratenivået deretter reduseres til og med 1. halvår 2019. Opsjoner er ikke tillagt vekt i bruksverdberegningene.

Bruksverdberegningene 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 362 mill i 4. kvartal 2016 og totalt NOK 1 690 mill akkumulert pr. 31.12.2016.

Det er i tillegg gjennomført nedskrivning av skipsverdier i Joint Ventures med NOK 40 mill i 4. kvartal 2016 og NOK 170 mill akkumulert pr 31.12.2016 (50% basis).

## Note 6 Investering i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper

Selskapets investering i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper pr. 31.12.2016;

Felleskontrollerte selskaper	Eierandel
DOFCON Brasil AS med datterselskaper	50 %
DOF Deepwater AS	50 %
DOF Iceman AS	50 %
<b>Tilknyttede selskaper</b>	
Master & Commander	20 %
PSV Invest II AS (Skandi Aukra)	15 %
Iceman AS (Skandi Iceman)	20 %
DOF OSM Services AS	50 %
Canadian Subsea Shipping Company AS	45 %
DOF Subsea Ghana Ltd	49 %
<b>Balanseverdi investering i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper</b>	<b>31.12.2016</b>
Balanse 01.01.2016	513
Tilganger	157
Periodens resultat	-85
Resultat over OCI	230
Annet inkl dividende	-7
<b>Balanse 31.12.2016</b>	<b>808</b>

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

## Note 7 Betalingsmidler

	31.12.2016	31.12.2015
Bundne likvide midler *)	405	520
Frie likvide midler	1 787	1 536
<b>Sum likvide midler</b>	<b>2 192</b>	<b>2 056</b>

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



## Note 8 Rentebærende gjeld

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>		
Obligasjonslån	1 297	3 347
Gjeld til kredittinstitusjoner	16 729	17 354
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>18 025</b>	<b>20 701</b>
<b>Kortsiktig rentebærende gjeld</b>		
Obligasjonslån	-	422
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 661	2 265
Gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg	-	260
Benyttede trekkfasiliteter	-	172
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>1 661</b>	<b>3 120</b>
<b>Sum langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>19 686</b>	<b>23 821</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>		
Betalingsmidler **)	2 192	2 056
<b>Sum netto rentebærende gjeld *)</b>	<b>17 494</b>	<b>21 765</b>

\*) Derivater er ikke inkludert i rentebærende gjeld. Sammenlignbare tall er endret tilsvarende.

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

Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner utgjør NOK 1 661 mill, og gjelder avtalt avdragsbetjening (eksklusiv påløpte renter).

Avdrag og ballongprofil *)	1. kv 2017	2. kv 2017	3. kv 2017	4. kv 2017	Sum kortsiktig	2018	2019	2020	2021	Deretter	Sum
Obligasjonslån					-	1300					1 300
Gjeld til kredittinstitusjoner	434	391	432	404	1 661	1684	2 894	2 641	3 362	6 213	18 455
Benyttede trekkfasiliteter					-						-
<b>Sum</b>	<b>434</b>	<b>391</b>	<b>432</b>	<b>404</b>	<b>1 661</b>	<b>2 984</b>	<b>2 894</b>	<b>2 641</b>	<b>3 362</b>	<b>6 213</b>	<b>19 755</b>

\*) Amortiserte kostnader er ikke inkludert i avdrag og ballong profilen.

Lån fordelt på valuta og fastrente	Andel fastrente	Balanse 31.12.2016
NOK	69 %	9 260
USD	76 %	10 495
<b>Sum</b>	<b>73 %</b>	<b>19 755</b>

**Covenants knyttet til gjeld til kredittinstitusjoner:****DOF ASA**

Konsernets regnskapsmessig egenkapital skal være høyere enn NOK 3 000 mill, kontantbeholdningen skal til enhver tid være minst NOK 500 mill ekskl. DOF Subsea AS og virkelig verdi av skipene skal til enhver tid være minst 100% av utestående gjeld.

**DOF Subsea AS**

DOF Subsea's regnskapsmessige egenkapital skal være høyere enn på NOK 3 000 mill, kontantbeholdningen skal til enhver tid være minst NOK 500 mill, verdijustert egenkapital skal være minst 30% og virkelig verdi på skipene skal til enhver tid være minst 100-130% av utestående gjeld.

Pr. 31.12.2016 er konsernets i compliance med sine finansielle covenants.

## Note 9 Hendelser etter balansedagen

### **Nye kontrakter**

DOF er blitt tildelt en 2-års fast kontrakt + opsjoner med Asco Marine Ltd for Skandi Aukra og en 13 måneders call-off, med minimum 60 dagers varighet med Eni Norge AS for Skandi Iceman.

DOF har signert en 3-års fast kontrakt + 2-års opsjoner med Total Austral for Skandi Pacific.

Skandi Vitoria er tildelt en 532 dagers kontrakt for Petrobras. Skipet er eiet av et joint venture selskap med TechnipFMC.

Norskan Offshore Ltd er tildelt en 1+1- års kontrakt for Skandi Botafogo med Petrobras.

DOF Subsea er tildelt en 3-årig ramme avtale i Asia Pacific. Geoholm vil være tilgjengelig i regionen fra Q2 2017.

DOF har blitt tildelt to kontrakter i Egypt for Skandi Saigon og Skandi Sotra. Begge for 75 dager fast + 30 dager opsjon.

DOF Subsea har mottatt LOA for et subsea fartøy for operasjon i Atlanterhavet. Kontrakten har en varighet på over ett år og har oppstart i 1. kvartal 2017.

DOF Subsea i Australia er blitt tildelt en kontrakt fra TechnipFMC Oceania Pty Ltd for Geoholm for Prelude FLNG prosjektet.

### **Flåten**

Selskapet har inngått avtale om å overta driften av to nye skip, Olympic Hera (AHTS) og Olympic Commander (Subsea) med virkning fra februar. Selskapet har betinget seg retten til å kjøpe skipene til utestående gjeld som p.t. utgjør 50-60% av kostpris på skipene.

### **Endringer av aksjekapitalen**

Den 10. januar 2017 ble DOF ASA sin aksjekapital forhøyet med NOK 41 903 298,50 ved utstedelse av 83 806 597 nye aksjer og den 9. februar 2017 ble aksjekapitalen forhøyet med NOK 14 750 000 ved utstedelse av 29 500 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,50 pr. aksje, til konverteringskurs NOK 1,00 pr. aksje. Etter kapitalforhøyelsen er selskapets aksjekapital NOK 807 313 898,50, fordelt på 1 614 627 797 aksjer, hver pålydende NOK 0,50. Etter konverteringen er det utestående beløpet under det subordinerte konvertible obligasjonslånet NOK 379 933 885.

## Note 10 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2015.

Det ingen vesentlige endringer i transaksjoner med nærstående.

## Note 11 Skatter

Skatter pr 31.12.2016 er basert på et estimat.

## Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

### De største aksjonærene pr. 31.12.2016

Navn	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
MØGSTER OFFSHORE AS	806 876 050	53,74 %	53,74 %
PERESTROIKA AS	138 500 000	9,23 %	9,23 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	67 500 000	4,50 %	4,50 %
ARCTIC FUNDS PLC	22 782 359	1,52 %	1,52 %
DRAGESUND INVEST AS	17 600 000	1,17 %	1,17 %
GERDA MARIE AS	16 641 368	1,11 %	1,11 %
MOCO AS	14 844 184	0,99 %	0,99 %
TOPDANMARK LIVSFORSIKRING A/S	12 500 000	0,83 %	0,83 %
PARETO AS	11 734 975	0,78 %	0,78 %
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	8 589 578	0,57 %	0,57 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	8 278 155	0,55 %	0,55 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	7 763 139	0,52 %	0,52 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	7 664 735	0,51 %	0,51 %
DEUTSCHE BANK AG	6 775 198	0,45 %	0,45 %
KRISTIAN FALNES AS	6 250 000	0,42 %	0,42 %
SIGFISK AS	6 000 000	0,40 %	0,40 %
VENADIS AS	5 180 000	0,35 %	0,35 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	5 000 000	0,33 %	0,33 %
JAN AS	3 772 327	0,25 %	0,25 %
NORDNET BANK AB	3 614 074	0,24 %	0,24 %
Sum	1 177 866 142	78,46 %	78,46 %
Sum andre aksjonærer	323 455 058	21,54 %	21,54 %
<b>Sum antall aksjer</b>	<b>1 501 321 200</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

## Note 13 Definisjoner

Finansiell informasjon til DOF ASA er utarbeidet i samsvar med de internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg viser DOF ASA alternative resultatmål som er et supplement til regnskapet utarbeidet i samsvar med IFRS. Slike resultatmål brukes til å gi bedre innsikt i driften, finansiering og fremtidsutsiktene for selskapet og er hyppig brukt av verdipapiranalytikere, investorer og andre interessenter.

Definisjonene er som følger:

**EBITDA** - Driftsresultat før avskrivninger, nedskrivninger, amortisering, netto finanskostnader og skatter er et viktig økonomisk parameter. Begrepet er nyttig for å vurdere lønnsomheten i driften, da det baserer seg på variable kostnader og utelukker avskrivninger, nedskrivning og amortiserte kostnader knyttet til investeringer. Ebitda er også viktig i vurdering av resultater i forhold til konkurrenter.

**EBITDA før sikringsbokføring** - Ebitda som beskrevet ovenfor justert for sikringsbokføring av driftsinntekter, i henhold til management rapportering.

**Operasjonell EBITDA** - Ebitda som beskrevet ovenfor justert for gevinst ved salg av varige driftsmidler, i henhold til management rapportering.

**Operasjonell EBITDA før sikringsbokføring** - Ebitda som beskrevet ovenfor justert for gevinst ved salg av varige driftsmidler og sikringsbokføring av driftsinntekter, i henhold til management rapportering.

**EBIT** - Driftsresultat før netto finanskostnader og skatter.

**Resultat før urealiserte finans kostnader** - Resultat før netto urealiserte gevinster/tap på valuta og netto verdiendring finansielle instrumenter.

**Urealiserte finanskostnader** - Sum urealiserte gevinster/tap på valuta og netto verdiendring finansielle instrumenter.

**Ikke sysselsatt kapital** - Skip under bygging (nybygg)

**Rentebærende gjeld** - Sum kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld.

**Netto rentebærende gjeld** - Rentebærende gjeld fratrukket kortsiktige og langsiktige fordringer og bankinnskudd. Bruken av begrepet «netto gjeld» betyr ikke nødvendigvis at kontanter inkludert i beregningen er tilgjengelig til å gjøre opp gjeld om inngår i dette begrepet.

**Utnyttelse** - Faktisk dager solgt i forhold til faktisk dager tilgjengelig. Tilgjengelig dager er basert på faktisk antall dager tilgjengelig inkludert dager med periodisk vedlikehold, oppgraderinger, transitt eller inaktivitet mellom kontrakter.

**Kontraksdekning** - Antall fremtidige solgt dager i forhold til totalt antall tilgjengelige dager ekskludert opsjoner.

**Ordreserver** - Summen av udiskonterte inntekter knyttet til sikrede fremtidige kontrakter og opsjonsforlengelser fastsatt av kunden. Kontraktdekningen er relatert til hovedserviceavtaler (MSA's) innenfor CSV segmentet, inkluderer kun bekreftede ordrebekreftelser.

**Offentlig regnskap** - Finansiell rapportering i samsvar med IFRS.

**Management rapportering** - I management rapportering er investeringer i felleskontrollerte selskaper konsolidert på bruttobasis i resultatregnskapet og balansen.

---

**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  
C1038AAG-CABA Buenos Aires  
ARGENTINA  
Phone: +54 11 4342 4622  
fgarcia@seaworks.com.ar

---

**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  
BRAZIL - CEP: 27933. 450  
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: +1 713 726 5800  
info@dofsubsea.us



DOF ASA  
Alfabygget  
5392 Storebø  
NORWAY  
[www.dof.no](http://www.dof.no)

