



Innhald / Content

04	Framtida er blå	04	The future is blue
10	Styrets årsberetning	10	Annual report
17	Resultatrekneskap	17	Consolidated Income Statement
18	Balanse	18	Consolidated balance sheet
22	Kontantstraumoppstilling	22	Cash flow statement
23	Noter	23	Notes
54	Melding frå Revisor	54	Auditors report
64	Flåteoversikt	64	Fleet







The future is blue

More than 20 years as the principal owner of Olympic have taught me that no year is "normal". We are in an industry where demand fluctuates, and where the peaks are high and the troughs deep. The last two years have been of the most demanding in norwegian offshore's history, but 2017 ended with light at the end of the tunnel.

After several months of intensive work with our creditors, we were able to report a successful restructuring of the business. The Olympic Subsea ASA group was established, and a long-term plan for debt management provided a new and robust financial structure for coming years even if the market proves weaker than expected.

While the restructuring ensured financial stability, we made important choices of direction and strategy for the future. Energy related to the ocean space – Blue Energy – covers so much more than oil and gas. Wind, waves and other renewable will be even more important energy sources in the future. And much more of the progress will be made beneath the sea surface.

Customer needs are also changing, and the winners in our sector will be those who not only see and understand this but also act accordingly. We are equipped to win this fight in terms of both resources and mindset.

The ability to innovate and adapt runs like a red thread through our whole history in Olympic. Since 2008 our vessels have been customized the subsea market. We have continued to strengthen ourselves gradually in this field. Our conviction is that the key to continue growth and success lies in being a leading shipping company for renewable energy and subsea.

Developments in 2017 showed that our commitment to Blue Energy is right. Even in a demanding year, Olympic Subsea delivered positive results for our subsea and renewable services viewed in isolation. The trend has become clearer in 2018, and we have great expectations now that the market shows clear signs of improvement.

During 2018, we will also be taking steps to make our image as a focused subsea and renewable shipping company even clearer. At the same time, we expect to benefit from having turned down long charters at low rates. That gives us the freedom to act quickly, to be there when the customer needs us, and to grow when the opportunity presents itself.

Our fleet is modern. It can be used for many different assignments, and we have succeeded in retaining competent personnel during the downturn. We are confident that this will result in more and profitable assignments, and that Olympic Subsea will become ever stronger as a partner for a growing number of customers.

Norwegians say that "hope [like springtime] is pale green". But hope alone is not enough to reach your goals. For us, the future is blue. We are looking forward to the next leg of the voyage, as a partner for many others in the field of Blue Energy.

Framtida er blå

Etter meir enn 20 år som hovudeigar i Olympic veit eg at ikkje noko år er eit «normalår». Vi er i ei bransje der tilhøva svingar, der toppane er høge og dalane er djupe. Dei to siste åra har vore dei mest krevjande i norsk offshore si historie, men 2017 slutta med lys i horisonten.

Etter fleire månader intens jobbing i lag med kreditorane, kunne vi den 7. februar fortelje om ei vellukka restrukturering av verksemda. Konsernet Olympic Subsea ASA blei etablert, og ein langsiktig plan for gjeldshandtering ga ein ny og robust finansiell struktur for dei komande åra, også om marknaden skulle bli svakare enn antatt.

Samstundes som restruktureringa sikrar økonomisk stabilitet, tok vi viktige val om retning og strategi for framtida. Energi knytt til havrommet – «blue energy» – handlar om så mykje meir enn olje og gass; vind, bølger og anna fornybart vil bli enda viktigare energikjelder i framtida. Og meir av utviklinga kjem til å skje under havflata.

Kundane sine behov endrar seg også, og vinnarane i vår bransje blir dei som ikkje berre ser og forstår dette, men som handlar på det. Vi er rusta for å nå fram i denne kampen, både når det gjeld ressursar og tankesett.

Evna til nyskaping og endring går som ein raud tråd gjennom heile Olympic si historie. Sidan 2008 har våre nybygg vorte tilpassa subseamarknaden. Gradvis har vi halde fram med å styrkje oss på dette feltet. Vi er overtydd om at nøkkelen til vidare vekst og suksess ligg i å vere eit leiande reiarlag innan fornybar energi og subsea.

Utviklinga i 2017 synte at satsinga vår på Blue Energy er riktig. Sjølv i eit krevjande år, leverte Olympic Subsea positive resultat for subsea- og fornybar-tenestene isolert sett. I 2018 har trenden blitt tydelegare, og vi har store forventningar når marknaden no viser klåre teikn til betring.

I løpet av 2018 kjem vi også til å ta grep som vil gjere profilen vår som eit reindyrka subsea- og fornybar-reiarlag endå klårare. Samstundes reknar vi med at vi vil få gevinst av å ha takka nei til lange kontraktar med låge ratar. Det gjev oss fridom til å handle raskt, til å være der når kundane treng oss, og også til å kunne vekse om høvet byr seg.

Flåta vår er moderne. Den kan brukast til mange ulike oppgåver, og vi har lukkast i å halde på kompetente medarbeidarar gjennom nedturen. Vi har tru på at det vil resultere i fleire og lønsame oppdrag, og til at Olympic Subsea styrkar seg ytterlegare som ein samarbeidspartner for stadig fleire.

I Norges seier vi at håpet er lysegrønt, som våren. Men håp åleine er ikkje nok for å nå måla ein set seg. For oss er framtida blå. Vi gler oss til neste etappe på ferda, som partnar for mange innan Blue Energy.





Strategy and goals

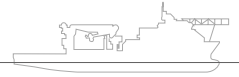
In the wake of the oil price fall and the slump in the oil service industry from 2015-17, Olympic wants to entrench its position as a company focused on Blue Energy – subsea and renewable energy. In this context, being recognised as one of the best and most specialised players in the sector will be crucial.

OLYMPIC'S LONG-TERM GOALS

- i) We will be associated with the Blue Energy concept – work in the renewable and subsea segments.
- ii) The customer will know us as the company with the modern and flexible fleet. Our vessels will be optimised for safe, efficient and cost-effective operations in subsea and renewable energy.
- iii) The customer will regard us as the company with the most experienced management and the most competent and reliable crews.
- iv) We will be an attractive and preferred investment object.
- v) We will be recognised as a responsible player with the focus on causing no harm of any kind to people, material assets or the environment.
- vi) We will secure a stock market listing.

STRATEGY FOR ACHIEVING THESE GOALS

- i) We will develop our fleet by upgrading and developing its existing ships and by acquiring new medium-sized vessels which are both flexible and practical.
- ii) We will work to highlight and position ourselves as the leader in the Blue Energy sector. These efforts will be directed at clients, banks, bondholders and investors.
- iii) We will develop an organisation and recruit new talent to meet future requirements.
- iv) We will differentiate ourselves and be the most financially robust company in the sector.
- v) We will exert ourselves to achieve a sustainable and digital transformation.



Strategi og målsetningar

I kjølvatnet av oljeprisfallet og industrikollapsen i oljeservicenæringa i perioden 2015-2017 har Olympic Subsea ASA vald å forankre sin nye posisjon som et reindyrka selskap innan Blue Energy: Subsea og fornybar energi. Ein suksessfaktor er å bli anerkjent som ein av dei mest spesialiserte og beste aktørane i bransjen.

OLYMPICS LANGSIKTIGE MÅLSETNINGAR

- i) Vi skal knytast til omgrepet Blue Energy – arbeid innan fornybar- og Subsea-segmentet.
- ii) Kunden skal kjenne oss som selskapet med den fleksible og moderne flåten. Fartøya skal være optimalisert for sikre, effektive og kostnadseffektive operasjonar innan Subsea og fornybar energi.
- iii) Kundane skal sjå på oss som selskapet med den mest erfarne leiinga og med det mest kompetente og pålitelege mannskapet.
- iv) Vi skal være eit attraktivt investeringsobjekt
- v) Vi skal anerkjennast som ein ansvarleg aktør som jobbar for ikkje å påføre menneskjer, miljø eller materielle verdiar nokon form for skade.
- vi) Vi skal noterast på børs.

STRATEGI FOR Å OPPNÅ MÅLSETNINGAR

- i) Vi skal utvikle flåten vår ved å oppgradere og utvikle eksisterande skip, og ved å skaffe nye, fleksible og praktiske mellomstore båtar.
- ii) Vi skal jobbe for å være synlege og posisjonere selskapet som ledande innan Blue Energy. Arbeidet rettes mot kundar, bankar, obligasjonseigarar og investorar.
- iii) Vi skal utvikle ein organisasjon og rekruttere nye talent til å møte framtidas behov.
- iv) Vi skal differensiere oss ved å være det mest finansielt robuste selskapet i bransjen.
- v) Vi skal drive frem ein berekraftig og digital transformasjon



Business and services

Olympic Subsea ASA operates one of the world's most modern and flexible fleets in the subsea and renewable energy fields.

RENEWABLE ENERGY

We aim to be recognised by our customers as having the most modern, flexible and fit-for-purpose fleet of vessels, which are optimised for safe, efficient and cost-effective renewable operations.

SUBSEA SERVICES

We are a preferred partner for modern and innovative subsea construction work and solutions all over the world.

CABLE LAYING AND REPAIR

We have a good track record in undertaking cable installations and repair. Several of our vessels can be converted for such work. All of them are fitted with DP2 and Hipap, and can be equipped with remotely operated vehicles (ROVs). This means they can pinpoint their exact location in mid-ocean, and lay underwater cables in an appropriate manner.

ACCOMMODATION SUPPORT AND WALK2WORK

Our vessels can accommodate 40-150 people and offer high-quality facilities such as conference rooms, catering, storage, workshops, offices and a fitness area. They can be equipped with boat landing and/or gangway systems for safe transfer of personnel between ship and offshore installation.

ROV SERVICES

We offer various ROV services using both work and observation vehicles, depending on the mission and equipment. Several vessels in our fleet have extensive ROV experience.

OPERATION AND MAINTENANCE

The offshore wind power sector is growing, and represents a large and expanding market for operation and maintenance (O&M) services. We can provide offshore bases, access offshore

substations for minor repairs, bring components from shore to turbines, and accommodate engineers for maintenance of turbines and offshore substations.

UXO SURVEYS

We have broad experience with the investigation and clearance of unexploded ordnance (UXO). Our range includes ROV surveys where the vehicle can be fitted with additional equipment.

BOULDER CLEARANCE

We offer underwater seabed levelling with the aid of excavators, and are happy to document positive feedback from customers on request.

MATTRESS-LAYING

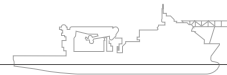
We have experience of cable protection involving surveys, mass flow excavation and mattressing. Several of our vessels are rigged and crewed for this kind of work, using cranes and ROVs.

INSTALLATION

We offer vessels with excellent seakeeping abilities which make it possible to work in challenging environmental conditions featuring strong tidal currents. References can be provided from several projects, including installation of tidal turbines with heavy lifts up to 250 tonnes and the installation of WaveEL measuring eight metres in diameter and 40 metres in length.

IMR

Our vessels and their highly competent crews have solid experience of inspection maintenance and repair (IMR) for sub-sea facilities, decommissioning, diving support, light construction work, lifting operations, ROV operation, installation and connection, and so forth. These vessels are equipped with DP2, a large deck area, support for ROVs and the latest technology.



Forretningsområde og tenester

Olympic Subsea ASA eig ein av verdas mest fleksible og moderne fartøy innan Subsea og fornybar energi.

FORNYBAR ENERGI

Vi tek sikte på å bli anerkjent av kundane våre som reiarlaget med den mest moderne, fleksible og velegna flåten – optimalisert for sikker, effektiv og kostnadseffektiv drift innanfor fornybar energi.

SUBSEA-TENESTER

Vi er ein ønska partner i moderne og innovativt undervassarbeid over heile kloden.

KABELLEGGING OG REPARASJON

Vi har brei og lang erfaring med kabelinstallasjon og kabelreparasjonar, og har fleire fartøy som kan brukast i denne typen oppdrag. Alle fartøya er utstyrt med DP2 og Hipap og kan utstyrtast ytterlegare med fjernstyrte undervassfarkostar (ROV). Dette inneber at dei kan kartlegge sin eksakte posisjon midt ute på havet og leggje undervasskablar på ein effektiv og hensiktsmessig måte.

OVERNATTINGSSTØTTE OG «WALK2WORK»

Våre offshore-installasjonar har plass til 40-150 personar og tilbyr fasilitetar av høg kvalitet: konferanserom, catering, oppbevaring, kontor og treningsområde. Dei kan utstyrtast med boatlanding og/eller gangbru, for sikker transport av personell mellom skip og offshore-installasjonen.

ROV-TENESTER

Vi tilbyr eit breidt utval av Rov-tenester og nyttar både arbeids- og observasjonsfartøy, avhengig av storleiken på oppdraget. Fleire av båtane i flåta vår har vært brukt mykje i slike tenester.

DRIFT OG VEDLIKEHALD

Vindkraftsindustrien representerer ein stort og voksende marknad for drift og vedlikehald. Vi tilbyr offshore-baser, tilgang til offshore-stasjonar for mindre reparasjonar, frakt av

komponentar frå land ut til turbinar, og kan huse ingeniørar som er på vedlikehaldsoppdrag av turbinar og offshore-stasjonar.

UXO-TJENESTER

Vi har brei røynsle med å undersøke og klarere udetonerte eksplosivar (UXO). Tenestene våre inkluderer ROV-undersøkingar der fartøyet kan utstyrtast med tilleggsutstyr.

BOULDER CLEARANCE

Vi tilbyr utjamning av havbotn med hjelp av gravemaskiner, og dokumenterer gjerne positive tilbakemeldingar om dette er aktuelt.

MATTEINSTALLERING

Vi har erfaring med kabelbeskyttelse som involverer undersøkingar, masseutgraving og matteinstallering. Fleire av fartøya våre er rusta for denne typen arbeid, mellom anna med kraner og ROV.

INSTALLERING

Vi tilbyr skip med framifrå sjøgåande eigenskapar som gjer det mogleg å arbeide under krevjande tilhøve med sterke tidevatn-strøymar. Vi gir gjerne referansar frå fleire prosjekter, inkludert installasjon av tidevatn-turbinar med tunge løft på opptil 250 tonn, og installasjon av WaveEL, som måler 8 meter i diameter og er 40 meter lang.

INSPEKSJON, VEDLIKEHALD OG REPARASJON (IMR)

Dei dyktige mannskapa på fartøya våre har solid erfaring med inspeksjonsvedlikehald og reparasjon (IMR) for undervassanlegg, demontering, dykkestøtte, lett konstruksjonsarbeid, løfteoperasjonar, ROV-drift, installasjon og tilkopling. Desse fartøya er utstyrt med DP2, eit stort dekkområde, støtte for ROV og den nyaste teknologien.



ÅRSBERETNING 2017 / ANNUAL REPORT 2017

Olympic Subsea ASA

Konsernet Olympic Subsea ASA hadde i sitt første driftsår, med oppstart 7. februar 2017, driftsinntekter på MNOK 582, eit driftsresultat før avskrivningar og nedskrivningar (EBITDA) på MNOK 80, og eit resultat før skatt på MNOK -139.

Verksemda

Olympic Subsea ASA konsernet vart etablert i forbindelse med restruktureringa av Olympic Ship AS og er tilhøyrande i Fosnavåg i Herøy Kommune. Olympic Subsea ASA har gjennom oppkjøp av dotterselskap frå Olympic Ship AS etablert ein ny struktur med 11 subseaskip og MNOK 400 i ny eigenkapital, derav MNOK 250 i ny likviditet og MNOK 150 som tingsinnskot av aksjane i Olympic Shipping AS med dotterselskap. Gjennom konvertering av interne mellomverande, overtaking av obligasjonslån og kontantinnskot har Olympic Ship AS blitt dotterselskap til Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS har eigarskap i 4 PSV skip og 3 AHTS skip.

Olympic Shipping AS er identifisert som overtakande part i transaksjonen og Olympic Shipping AS konsernrekneskapen er nytta som samanlikningstal. Olympic Subsea ASA vart omdanna frå aksjeselskap til allmennaksjeselskap 25.januar 2017. Olympic Shipping konsernet består av management- og crewingselskaper med disponentansvar for skipa i Olympic Subsea ASA konsernet.

Olympic driv reiarverksemd, inkludert også å eige aksjar og andelar i selskap som driv tilsvarende verksemd. Reiarlaget sin forretningsidé er å vere det mest spesialiserte og best utførande selskapet innanfor fornybar energi og subsea gjennom å tilby ei moderne, kostnadseffektiv og fleksibel flåte av offshoreservice fartøy. Olympic har fokus på helse, miljø og tryggleik. Ved utforming og design av skipa våre vert det lagt vekt på skipsløyser som tek omsyn til miljø og sikkerheit for både mannskap og skip på ein best mogleg måte.

Ved årsskiftet 2017 hadde konsernet ei flåte på 18 skip:

Type / Vessel type	I drift / In operation	I opplag / Laid up	Management	Sum / Total
Subsea/Renewable	7	4	-	11
OSV (AHTS/PSV)	2	4	1	7
Sum/Total	9	8	1	18

Kvalitet, Helse, Miljø, Sikkerheit

Olympic opererer i samsvar med gjeldande lover, forskrifter, internasjonale reglar og aktuelle standardar. Selskapet har nødvendige sertifiseringar ut frå ISM, ISPS, MLC2006, ISO14001 og ISO9001. I 2017 vart sertifiseringsprosess ut frå OHSAS 15000 gjennomført og godkjent.

Since the establishment of Olympic Subsea ASA on February 7th 2017, the Group reports revenues of MNOK 582. Earnings before interest, tax & depreciation (EBITDA) was MNOK 80 and earnings before tax was MNOK -139.

Business

The Olympic Subsea ASA Group was established in connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS and is located in the city of Fosnavåg, Herøy municipality. Through implementation of the new structure a new pure-play subsea structure is created and MNOK 400 injected in new equity, of which MNOK 250 in new liquidity and MNOK 150 as non-cash contribution of the shares in Olympic Shipping AS and subsidiaries. Olympic Subsea ASA has acquired from Olympic Ship AS and its subsidiaries, all of the subsidiaries owning 11 subsea vessels. Through conversion of inter-company debt, acquisition of bond loan and cash deposits Olympic Ship AS has become a subsidiary of Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS retains ownership in 4 PSVs and 3 AHTSs.

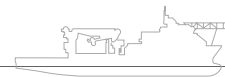
Olympic Shipping AS is identified as the acquiring party in the transaction, and the Olympic Shipping AS Group numbers is used as comparable figures. Olympic Subsea ASA changed from a limited company to a public limited company 25th of January 2017. The Olympic Shipping Group delivers management and crew services for the Olympic Subsea Groups fleet.

The company is engaged in offshore shipping activities including ownership in subsidiaries complementary to the main business. The company's business concept is to be the most specialized and best performing partner within subsea and renewable by our modern, cost effective and flexible fleet of offshore service vessels. The company has a strong focus on QHSE, and our operations support the environment and the safety of our crew in the best way possible.

By the end of 2017, the fleet consisted of the following 18 vessels:

Health, environment, safety and quality

The company operates according to applicable laws, regulations, international conventions and standards. The company is certified according to requirements of the ISM code (environment and safety), ISO9001:2008 (quality), ISO 14001:2004 (environment), MLC2006 and the ISPS code (security). In 2017 Olympic was



Sjøtilsette vert gitt nødvendig opplæring ut frå STCW-koda. I tillegg gjer Olympic eit stort kompetansebyggjande arbeid for å sikre nødvendige kvalifikasjonar for trygg og effektiv operasjon av vår avanserte flåte og følgjer aktuelle bransjekrav. Olympic er også medlem av United Nations Global Compact.

Reiarlaget har eit kontinuerleg fokus og legg ned store ressursar på førebyggjande tiltak for å hindre skader og ulukker. Det er etablert ein effektiv rapporteringsstruktur i selskapet sine HMS- og kvalitetssystem, der rapportar vert registrert, behandla og analysert. Det vert gjennomført interne revisjonar årleg på alle skip og kontor. Det er ikkje identifisert alvorlege personskadar eller skadar på ytre miljø i 2017. Skadehistorikken i 2017 er den beste i Olympic gruppa si historie. Styret i Olympic Subsea ASA vurderer risikoen for forureining av det ytre miljø er søkt redusert så langt som mogleg.

Reiarlaget har gjennom ein klar miljøstrategi og fleire års systematisk arbeid oppnådd store forbetringar innan viktige miljøaspekt. Spesielt har Olympic hatt fokus på drivstoffeffektivisering gjennom dielelelektriske system, hybridløysingar, batteridrift og skip med LNG. Alle nybygg levert etter 2008 er utstyrt med katalysatorsystem som ved hjelp av urea reduserer NOX- utslippa med inntil 95%.

Olympic har sidan 2013 hatt ein strategi om å bruke ureareinsing også utanfor norsk avgiftssone. Reiarlaget ser svært god utvikling på NOX-utslipp gjennom dette tiltaket.

Olympic har også engasjert seg i finansieringa av eit miljøprofessorat ved Høgskulen i Ålesund, for å bidra til å tilføre kompetansemiljøa og industrien utvikling av smartare, sikrere og grønarare løysingar. Vidare er Olympic medeigar i Fosnavåg Ocean Academy (FOSAC) saman med andre selskap i den maritime klynga rundt Fosnavåg. FOSAC, med sitt moderne trenings- og simulatorsenter, gir ein unik arena for vidareutvikling av den ledande kompetansen frå dei forskjellige selskapa i klynga.

Vi har fått klare indikasjonar på at miljøatsinga til selskapet er positivt for kundane våre. Konsernet si satsing på miljøvenlege og teknologisk avanserte skip vert sett på som ein fordel.

Ved tilsettingar legg reiarlaget vekt på faglege kvalifikasjonar og tidlegare erfaringar. Konsernet har som policy å unngå diskriminering basert på alder, kjønn, legning og religion.

Godtgjersle til leiande tilsette

Styret har etter asal § 5-6, 3.ledd gjeve erklæring om fastsetting av løn og annan godtgjersle til leiande tilsette. Retningslinjer for konsernet sin leiarlønsopolitikk blir lagt fram for generalforsamlinga for godkjenning. Løn og andre godtgjersle til dagleg leiar blir fastsett av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert

also certified according to OHSAS 18001 (working environment). The crew is given training according to the requirements in the STCW (Seafarers Training Certification and Watch keeping Code) and other relevant branch requirements. In addition, Olympic is a member of the United Nations Global Compact.

Olympic has continually focused on preventive measures in order to prevent injuries and accidents. It has established a reporting structure in the shipping company's HSE and quality system where reports are recorded, processed and analyzed. Internal audits are carried out annually on all the vessels and Office. No reported incidents with significant personal injury or damage to the natural environment in 2017. The Board of Directors in the Olympic Ship AS considers that the risk of contamination of the external environment is sought reduced as far as possible.

The company has through several years of work achieved major improvements with regards to the environment, in particular fuel efficiency through diesel electric and hybrid solutions. All newbuilds after 2008 is equipped with urea treatment that reduces NOX emissions by up to 95%.

Olympic has used urea cleansing outside of the Norwegian tax zone since 2013. During 2015, 2/3 of the of the active NOX cleaning occurred outside of the Norwegian tax zone. The company has experienced a very positive development in NOX emission from the measures.

The company has also supported an environmental-professorship at the College in Ålesund in order to develop knowledge of smarter, safer, and greener solutions. In addition Olympic is a co-owner of Fosnavåg Ocean Academy (FOSAC) together with other companies in the maritime cluster around Fosnavåg. FOSAC, which is an advanced offshore training and simulator center, has created an unique arena where the leading competence from various maritime industries of the cluster meets and develops further.

Olympic has received clear feedback that the focus on environmental operations is positively received by our customers. The focus on environmentally friendly operations and technologically advanced vessels is viewed by the board as an advantage for the Company.

With regards to hiring, the company emphasizes professional qualifications and past experience. The company's policy prohibits discrimination based on age, gender, sexual orientation and religion.

Remuneration of senior executives

In accordance with Section 5-6, 3rd paragraph of the Norwegian Public Limited Liabilities Companies Act, the Board of Directors has issued a statement about establishing salaries and other remuneration to the senior executives. Guidelines for the company's senior executive salaries policy are to be presented to the general



ansvaret for fastsetting av løn til andre leiande tilsette til dagleg leiar. Det foreligg ingen aksjekjøpsprogram og det er ikkje ytt lån eller gitt sikkerheitsstilling til ledande tilsette. Leiande tilsette har bonusavtale basert på resultatet i konsernet og operasjonelle mål. Konsernet har som hovudprinsipp at lønsfastsettinga skal vere marknadsbasert. Ytterlegare informasjon om godtgjersle er spesifisert i note 7 til rekneskapen.

Arbeidsmiljø, personale og likestilling

Ved årsskiftet hadde selskapet 38 tilsette i administrasjonen og 316 tilsette på sjø. I tillegg leiger konsernet inn personell gjennom internasjonale bemanningsselskap. Av selskapet sine tilsette i administrasjonen er fordelinga tilnærma lik 50/50 mellom menn og kvinner. Ved rekruttering av tilsette er likestilling eit vesentleg kriterium. Tilgangen på kvinnelege sjøtilsette er svært lav så vel i Norge som internasjonalt. Det er derfor ein svært lav del av kvinner blant dei sjøtilsette.

Styret i selskapet består av to menn og ei kvinne.

Administrasjonen har over fleire år hatt eit lågt sjukefråvær, og denne utviklinga har fortsett i 2017. Sjukefråværet for dei sjøtilsette har lagt på eit stabilt nivå i forhold til fjoråret.

Administrasjonen arbeidar fortløpande med å bevare eit lavt sjukefråvær, og vil oppretthalde dette framover.

Diskriminering

Olympic arbeidar aktivt for å framme diskrimineringsloven sitt formål innanfor vår verksemd. Aktivitetane omfattar blant anna rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremjing, utviklingsmoglegheiter og beskyttelse mot trakassering. Etter styrets vitande førekjem det ikkje diskriminering i selskapet.

Finansiell stilling og utvikling – konsern

Rekneskapen er revidert og utarbeida i samsvar med IFRS.

Konsernet Olympic Subsea ASA består av morselskapet Olympic Subsea ASA og selskap der morselskapet har ein eigardel på meir enn 50 %. I konsernrekneskapen er intern omsetning, fordringar og gjeld eliminert. Tilknytte selskap er definert som selskap som er eigde med ein eigardel frå 20 % til 50 %.

I 2017 hadde konsernet inntekter på MNOK 582. Driftskostnader før avskrivningar utgjorde MNOK 502. Driftsresultat før avskrivningar (EBITDA) vart MNOK 80. Konsernet sin EBITDA-margin var på 14 %

meeting for approval. The salary and other remuneration of the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining the salaries of the other senior executives to the CEO. The company does not operate a share option program and has not furnish loans or security to senior executives. Senior executives are entitled a bonus based on the result for the Group and operational performance. The Group bases its main principle for fixing the salaries on the market principle. Further information on remuneration and pay is provided in note number 7 to the accounts.

Working environment and human resources

At the end of the year the company had 38 employed at the head office and 316 employed on board our vessels. In addition, the Group hires personnel through international crewing companies. The staff of employees at the head office consist 50/50 of men and women. In the hiring process, professional skills are emphasized. The availability of female sealants is low as well in Norway as internationally. There is therefore a low proportion of women among the seafarers.

The Board of Directors is comprised of two men and one woman.

The administration has for many years had a low rate of sick leave, and this trend has continued in 2017. The sick leave for the seafarers has remained stable compared with last year.

The Group works actively to reduce the sick leave and will continue this work going forward.

Discrimination

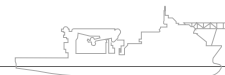
In all workplace practices and in provision of goods and services Olympic is committed to ensure that regardless of gender, race, colour, disability, religion, age, sexual preference, family responsibilities, pregnancy, political beliefs, national/ethnic origin, labour union activity or marital status, individuals or groups will not be treated unfairly or be disadvantaged. The Group is compliant with the purpose of the Discrimination and Accessibility Act.

Financial position and development – consolidated

The financial statements have been audited and prepared in accordance with IFRS.

The Group, Olympic Subsea ASA, consists of the parent company, Olympic Subsea ASA, and subsidiaries where the parent company has ownership of more than 50%. In the consolidated financial statements, we eliminate internal revenues, receivables and debt. Associated companies are companies where the parent company has an ownership share of 20% to 50%.

Olympic Subsea ASA had consolidated net operating revenue of MNOK 582 for the period. The operating costs amounted to MNOK 502. Earnings before interest, taxes & depreciation (EBITDA)



i perioden. Driftsresultatet vart MNOK 36, som inkluderer gevinst identifisert ved oppkjøpsallokering på MNOK 152. Konsernet hadde avskrivningar på MNOK 172 og nedskrivningar på MNOK 24. Netto finanspostar utgjorde MNOK -175, som ga eit resultat før skatt på MNOK -139.

Totalbalansen i konsernet var ved utløpet av perioden NOK 4,6 mrd. Anleggsmidlane var NOK 4,1 mrd. Omløpsmidlane var NOK 0,5 mrd der bankinnskot utgjør MNOK 354.

Den bokførte egenkapitalen i konsernet var MNOK 333, tilsvarande ein eigenkapitalandel på 7%. Den renteberande gjelda i konsernet er fyrst og fremst knytt til langtidsfinansieringa av flåten og beløp seg til NOK 3,8 mrd. I tillegg har konsernet neddiskontert obligasjonsgjeld på MNOK 234. Den kortsiktige gjelda, utover neste års avdrag på langsiktig gjeld, utgjorde MNOK 148. Arbeidskapitalen i konsernet utgjorde ved utløpet av perioden MNOK 370.

Finansiell risiko

Konsernet har sine inntekter i NOK, USD, GBP og EUR og er dermed utsett for volatilitet i valutakursane. Konsernet si renteberande gjeld er i NOK. Konsernet har delar av kostnadane i utanlandsk valuta.

Konsernet er også utsett for endringar i rentenivå, men dette er delvis dekket ved at store delar av den langsiktige finansieringa har fast rente.

Resultat for morselskapet

Resultatregnskapet til morselskapet viser eit underskot på MNOK 216. Dette inkluderer nedskrivning av aksjar i konsernselskap med MNOK 207. Selskapet sin frie eigenkapital som kan utdelast som utbytte i samsvar med aksjelova sine reglar er MNOK 0 pr. 31.12.2017.

Styret foreslår at årets underskot på MNOK 216 disponerast som følgjande:

Overført frå overkurs	MNOK 212
Mottatt konsernbidrag	MNOK 13
Avsett konsernbidrag	MNOK 9

Ved årsskiftet hadde selskapet ein totalbalanse på MNOK 512. Anleggsmidlane utgjorde MNOK 466 og omløpsmidlane utgjorde MNOK 46. Eigenkapitalen i selskapet utgjorde MNOK 248 og den totale gjelda utgjorde MNOK 264.

Forsikring

Olympic Subsea ASA har forsikra flåten sin gjennom eit syndikat av forsikringsselskap. Forsikringane er gjort til marknadsmessige vilkår for offshoreserviceskip.

was MNOK 80. The company's EBITDA margin was 14 % for the period. Operating profit was MNOK 36, including identified bargain purchase gain at MNOK 152. Depreciation was MNOK 172 and write-down was MNOK 24. Net financial items were MNOK -175, which resulted in net profit before tax of MNOK -139.

Total assets for the group amounted to NOK 4,6 bn. Fixed assets were NOK 4,1 bn. Current assets amounted to NOK 0,5 bn of which cash represented MNOK 354.

Total equity amounted to MNOK 333, corresponding to an equity ratio of 7%. The interest-bearing debt related to the long-term financing of the fleet amounted to NOK 3,8 bn. In addition, the Group has net bond obligations amounting to MNOK 234. Short-term debt, excluding current liability of long-term debt and bonds, amounted to MNOK 148. Working capital of the Group was MNOK 370 at end of the period.

Financial risk

The Group revenues are earned in NOK, USD, GBP and EUR, thus the group is exposed to currency fluctuations. The Company's interest bearing debt are mainly in NOK.

The Group is also exposed to fluctuations in interest rates. This risk is partly covered through fixed interest rates for part of the long-term debt in the group.

Parent Company Accounts

The profit and loss statement for the parent company results in a loss of MNOK 216. This result includes write-down of shares in Group companies with MNOK 207. The Company's equity which can be allocated to dividends according to Norwegian Securities laws is MNOK 0 as of December 31, 2017.

The board has recommended that this year's losses of MNOK 216 to be allocated as follows:

Transferred from share premium	MNOK 212
Received Group contributions	MNOK 13
Allocated Group contributions	MNOK 9

Total assets for the Company amounted to MNOK 512. Fixed assets were MNOK 466 and current assets amounted to MNOK 46. Total equity amounted to MNOK 248 and the total liability amounted to MNOK 264.

Insurance

The Group's fleet is insured through a syndicate of insurance companies. The insurance is provided on market terms for offshore service vessels.



Aksjonærforhold

Selskapet har ein aksjekapital på NOK 4 000 000 fordelt på 400 000 aksjar, kvar aksje pålydande NOK 10.

Andre forhold

Det er etter det styret kjenner til ikkje oppstått forhold etter rekneskapsåret sin utgang som har følgje for selskapets stilling og resultat.

Vidare drift

Rekneskapen er avlagt under føresetnad om vidare drift. Styret stadfestar at føresetnaden er til stades. Restruktureringa som var i mål i februar 2017 sikrar ny, robust struktur for konsernet.

Nedbetalinga av alle sikra banklån er vesentleg redusert til og med 2020, og alle forfall er utsette til september 2021.

Utviklinga framover

Konsernet har i hovudsak sin flåte innan subsea og fornybar energi. I marknaden for fornybar energi ser vi auka aktivitet dei neste 12 månadane, og forventar også gradvis forbedring innanfor subsea på grunn av stabil oljepris og lavare break-even for oljeselskapa. På kort sikt ser vi vidare ein svak marknad.

Konsernet vil nytte den utfordrande marknaden til vekst og optimalisering av attraktive fartøy til sin spesialiserte flåte for å kunne leie an når marknaden går oppover og nye moglegheiter byr seg.

Eigarstyring og selskapsleiing

Olympic ønsker å oppretthalde tillit blant sine eigarar, tilsette, kundar, leverandørar og andre interessentar, og gjer derfor sitt ystte for å praktisere god eigarstyring og selskapsleiing.

Styret har ansvar for å passe på at konsernet har god intern kontroll og hensiktsmessige system for risikostyring som er tilpassa konsernets omfang og verksemd. Ansaret omfattar også konsernets verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Alle leiarar har ansvar for risikostyring og intern kontroll innanfor sitt ansvarsområde.

Utanforståande tek kontrollar og oppfølging av konsernet og konsernet sine aktivitetar når det gjeld sertifisering i forhold til ISO.

Styret mottar kvartalsvise rapportar for utviklinga innanfor den enkelte aveling. Den finansielle rapporteringa blir utarbeida etter prinsipp angitt i årsrapporten. Konsernet sin kvartalsvise

Shareholder Relations

The company has a share capital of NOK 4 000 000 spread over 400 000 shares, each share with a nominal value of NOK 10.

Other conditions

The Board is not aware of any factors or conditions occurring after fiscal year-end that would result in a significant change in the company's position or result.

Going concern

The financial statements are made under the assumptions of going concern. The Board of Directors considers the requirements for going concern are in place. The restructuring finalized in February 2017 ensures a financially robust Group.

There is limited amortization to secured lenders in the period 2017-2020, and no balloon payments until 2021.

Outlook

The Group mainly operates in the subsea and renewable markets. In the renewable market, we see increased activity in the next 12 months, and we also expect the subsea market to gradually improve due to a higher oil price and reductions in the oil companies' break-even levels. In the short run the Company still expect a weak market.

Olympic will use the challenging market conditions to grow and consolidate the market by adding attractive vessels and optimize our specialized fleet to lead in the market recovery.

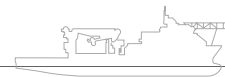
Corporate Governance

Olympic aims to maintain a solid reputation for its credibility inn all dealings with shareholders, employees, clients, suppliers and other stakeholders, by consistently conducting its operations with integrity and in compliance with the corporate governance.

The board ensures that the company has control procedures for its business activities and expedient risk management system in important areas of the company's business activities. This responsibility also includes the company's core values and Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Responsibility. All managers are responsible for risk management and internal control within their respective areas of responsibility.

External parties conduct control and follow-up of the Company and the Company's activities relating to ISO certification.

The board receives quarterly reports describing the Company's financial situation. The Company's financial reports are drawn up pursuant to the accounting principles specified in the annual report.



rapportering til styret og rapportar som blir offentleggjorde er gitt etter dei same prinsippa.

Styret evaluerer stadig den informasjonen som blir førelagt til styret frå administrasjonen og avgjer endringar i rapporteringsrutinane.

Konsernets risikoforhold og interne kontroll blir vurdert årleg i forbindelse med avleggelse av årsregnskap.

Selskapets styre skal bestå av 3-6 styremedlemmar etter nærmare avgjersle av generalforsamlinga.

Det er vedtatt at heile styret skal utgjere revisjonsutvalet.

Samfunnsansvar

Konsernet skal inneha eit solid renommé for si truverdigheit rundt om i verda, ved konsekvent å utøve sine verksemdar med integritet og i samsvar med lover og reglar som gjeld for reiarlaget. Styremedlemmar og tilsette skal opptre rettferdig, ærleg og vise integritet i alle situasjonar med andre tilsette, forretningsforbindelsar, kundar, offentlegheita, næringslivet, aksjeeigarar, leverandørar, konkurrentar og offentlege myndigheiter. Konsernet sitt verdigrunnlag og forplikting til berekraftig utvikling skal reflekterast, fremmast og gjennomførast i retningslinjer, avgjersle og handlingar.

Reiarlaget har etablert eigen policy for samfunnsansvar i tråd med prinsippa frå UN Global Compact. Denne policyen gjeld for alle som arbeidar for eller på vegne av Olympic. Alle leiarar på sjø og land er ansvarlege for å sikre etterleving av denne policyen for Olympic. Dette inneber at konsernet skal gjere sitt ystste for å fremme antikorrumpert oppførsel. Alle i Olympic har eit ansvar for å rapportere alle former av uærligdom og korrupsjon til rette nivå.

Olympic er eit reiarlag med sterk lokal forankring og ynskjer å vere ein aktiv samfunnsaktør som bidreg til at lokalsamfunnet skal vere ein god stad å bu i. Selskapet støtta derfor i 2017 ulike sosiale aktivitetar og tiltak i lokalsamfunnet, blant anna gjennom OLYMPIC KULTURFOND.

Viser vidare til avsnittet Kvalitet, Helse, Miljø, Sikkerheit for meir informasjon i samband med arbeid som blir utført for å betre det eksterne miljøet, samt utvikling av ekspertise og utdanning innanfor den maritime industrien.

The Company's quarterly reports to the board and the reports published each quarter are prepared on the same principles.

The board continuously evaluates the information submitted to the board by the administration and adopts amendments to the reporting procedures.

The Company's risk factors and internal control are reviewed annually in connection with the presentation of the annual accounts.

The Company's board shall consist of 3-6 members elected by the general meeting.

The Company's Audit Committee consist of the entire board.

Social responsibility

The Group aims to maintain a solid reputation for its credibility around the world, by consistently conducting its operations with integrity and in compliance with the applicable laws and regulations. Board members and employees shall act fairly and honestly, and display integrity in all dealings with other employees, business partners, clients, the public, the industry, shareholders, suppliers, competitors and government authorities. The Company's values and commitment to sustainable development should be reflected, promoted and implemented through policies, decisions and actions.

Olympic has established a code of ethics and social responsibility in accordance with the principles of UN Global Compact. This policy applies for everyone who works for, or on behalf of Olympic. Captains and Department managers on- and offshore are responsible to ensure compliance of this policy across Olympic. The Company will do its utmost to support anti-corruption behaviour. Everyone in Olympic has a responsibility to report any appearance of dishonesty and corruption to the appropriate level.

Olympic with its strong local anchoring wants to be an active community actor which contributes to the community being a good place to live. In 2017 the Company therefore supported different social activities and projects in the local community, among others through OLYMPIC CULTURAL FOND.

For more detailed information about the Group's work to improve the external environment and activities the Group is involved in ensuring the development of expertise and education within the maritime industry, reference is made to the separate section about the health, environment, safety and quality.



ERKLÆRING FRÅ STYRET OG DAGLEG LEIAR

Vi stadfestar at konsernet og selskapet sitt årsrekneskap for 2017 etter vår beste overtyding er utarbeida i samsvar med gjeldande rekneskapsstandardar og at opplysningane i rekneskapen gir eit rettvisande bilete av konsernet og selskapet sine eigendelar, gjeld, finansielle stilling og resultat fullt ut.

Styret si årsberetning gir ei rettvisande oversikt over utviklinga, resultatet og stillinga til konsernet og selskapet, saman med ei skildring av dei mest sentrale risikofaktorar og usikkerheita konsernet står ovanfor.

AFFIRMATION BY BOARD OF DIRECTORS AND MANAGING DIRECTOR

We hereby affirm that, to the best of our understanding, the Annual Accounts for 2017 have been prepared in compliance with applicable accounting standards, and that the information in the accounts offers a true and fair view of the company's and the consolidated group's assets, liabilities, financial standing and overall performance.

We further affirm that the Annual Report provides a true and fair view of the development, earnings and standing of the company and the consolidated group, and sets out the most important risk factors and uncertainties facing the group.

Fosnavåg, 19th of April 2018

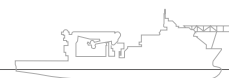
For the board of directors for Olympic Subsea ASA

Stig Remøy
Chairman of the Board of Directors

Ingvild Vartdal
Board member

Anders Almestad
Board member

Bjørn Inge Kvalsund
Managing director



CONSOLIDATED INCOME STATEMENT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

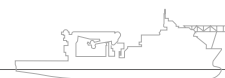
Olympic Subsea ASA

		Note	Fiscal Year 01.01.2017 31.12.2017	Fiscal Year 01.01.2016 31.12.2016
Alle tal i NOK	All figures in NOK			
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADAR	COMPREHENSIVE INCOME			
Charterleige	Charter hire	20	551 156 062	-
Andre driftsinntekter	Other Operating Income		30 900 156	495 082 445
Sum driftsinntekter	Operating Income	5,6	582 056 218	495 082 445
Mannskapskostnader	Crew Cost	719	310 759 459	408 105 210
Andre driftskostnader	Other Operating Expenses	719,20	191 492 673	51 280 506
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total Operating Expenses before depreciation		502 252 132	459 385 716
Driftsresultat før avskrivningar	Earnings before interest, tax, depr. & amort.		79 804 086	35 696 729
Ordinære avskrivningar	Depreciation	10	171 670 600	665 650
Nedskrivning av varige driftsmiddel	Writedown of fixed assets	10	23 965 820	-
Sum driftskostnader	Operating Expenses		697 888 552	460 051 366
Dag ein gevinst ved verksemdsamanslutningar IFRS 3	Bargain purchase gain IFRS 3	5	151 871 000	-
Driftsresultat	Operating Profit		36 038 666	35 031 079
Finansinntekter og -kostnader	Financial income & expenses			
Finansinntekter	Financial income	8	55 708 582	3 391 525
Finanskostnader	Financial expenses	8,17	-230 981 968	-1 719 950
Resultat av finanspostar	Net financial income & expenses		-175 273 386	1 671 575
Resultat før skattekostnad	Earnings before tax		-139 234 720	36 702 654
Skattekostnad på ordinært resultat	Tax on earnings	9	12 376 566	9 183 746
Resultat	Profit		-151 611 286	27 518 909
Resultat pr. aksje	Earnings per share		-379,03	183,46
Utvatna resultat pr. aksje	Diluted earnings per share		-379,03	183,46
Utvida resultat	Comprehensive income			
Aktuarielle gevinstar og tap, netto etter skatt, blir ikkje reklassifisert over resultatet	Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss		-7 318 862	-
Omregningsdifferansar, blir reklassifisert over resultatet	Currency translation differences, will be reclassified to profit and loss		1 126 575	-
Perioda sitt total resultat	Total comprehensive income		-157 803 573	27 518 909
Resultat fordelast til:	Profit attributable to:			
Majoritetsaksjonærar	Majority shares		-116 269 806	-116 269 806
Minoritetsaksjonærar	Minority shares		-35 341 480	-35 341 480
Totalresultat fordelast til:	Total comprehensive income attributable to:			
Majoritetsaksjonærar	Majority shares		-122 462 093	-122 462 093
Minoritetsaksjonærar	Minority shares		-35 341 480	-35 341 480



CONSOLIDATED BALANCE SHEET / BALANSE KONERN
Olympic Subsea ASA

		Note	31.12.2017	31.12.2016
EIGEDLAR	ASSETS			
Anleggsmidlar	Fixed assets			
Immaterielle egedelar	Intangible assets			
Utsett skattefordel	Deferred tax	9	1 041 811	-
Varige driftsmidlar	Tangible fixed assets			
Skip	Vessels	6.10.17	4 002 081 861	-
Inventar	Fixtures	10	475 900	931 300
Finansielle anleggsmidlar	Financial fixed assets			
Investeringar i tilknytt selskap	Investments in associated companies	11	1 670 323	1 656 342
Aksjar	Shares		25 000	25 000
Derivater	Derivates	4.12	45 131 506	-
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	4.12	20 610 200	6 542 850
Sum anleggsmidlar	Total fixed assets		4 071 036 601	9 155 491
OMLØPSMIDLAR	CURRENT ASSETS			
Behaldningar	Stock			
Behaldningar	Stock	14	12 211 005	-
Fordringar	Receivables			
Kundefordringar	Trade receivables	4.12.17	135 139 161	30 500 336
Andre kortsiktige fordringar	Other short term receivables	4	45 582 331	10 127 859
Investeringar	Investments			
Aksjar	Shares	12.17	243 208	205 312
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits			
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits	12.15.17	353 796 031	78 528 791
Sum omløpsmidlar	Total current assets		546 971 736	119 362 299
Sum egedelar	Total Assets		4 618 008 337	128 517 789



		Note	31.12.2017	31.12.2016
EIGENKAPITAL OG GJELD	LIABILITIES & EQUITY			
Aksjekapital	Share capital	16	4 000 000	2 200 000
Overkurs	Share premium reserve		161 574 752	2 000 000
Annan innskote egenkapital	Other paid-in equity		60 000 000	-
Opptent egenkapital	Retained earnings		-	29 950 921
Minoritetsinteresser	Minority interests		107 782 622	-
Sum egenkapital	Total Equity		333 357 375	34 150 921
Gjeld	Liabilities			
Avsetning for forpliktingar	Provisions			
Pensjonsforpliktingar	Pension liabilities	19	4 734 606	-
Utsett skatt	Deferred tax		-	1 557 185
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities	9		
Obligasjonslån	Bonds	4.5.12	234 423 207	-
Pantelån	Secured Loans	4.6.12.17	3 813 294 635	-
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities	4	55 598 645	-
Sum langsiktig gjeld	Total		4 108 051 093	1 557 185
Kortsiktig gjeld	Current Liabilities			
Pantelån	Current maturity of secured loans	4.6.12.17	29 000 000	-
Leverandørgjeld	Trade creditors	12	64 926 853	7 388 408
Betalbar skatt	Tax payable	12	4 312 422	10 639 578
Anna kortsiktig gjeld	Other short term liabilities	12	78 360 594	74 781 697
Sum kortsiktig gjeld	Total short term liabilities		176 599 869	92 809 683
Sum gjeld	Total liabilities		4 284 650 962	94 366 868
Sum egenkapital og gjeld	Total equity & liabilities		4 618 008 337	128 517 789

Fosnavåg, 19th of April 2018

For the board of directors for Olympic Subsea ASA

Stig Remøy

Stig Remøy
Chairman of the Board of Directors

Ingvild Vartdal

Ingvild Vartdal
Board member

Anders Almestad

Anders Almestad
Board member

Bjørn Inge Kvalsund

Bjørn Inge Kvalsund
Managing director

EIGENKAPITAL OPPSTILLING – KONSERN / CONSOLIDATED CHANGES IN EQUITY

		Aksje- kapital	Overkurs	Anna innskote eigenkapital	Opptent eigenkapital	Minoritetar	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Minority interests	Total equity
Omallokering aksjekapital ved omvendt oppkjøp	Redistribution of share capital by reverse aquisition	-2 170 000	2 170 000	-	-	-	-
Eigenkapital 1/1/17	Equity 1/1/17	30 000	4 170 000	-	29 950 921	-	34 150 921
Resultat	Net profit	-	-81 276 385	-	-34 993 421	-35 341 480	-151 611 286
Aktuarielle gevinstar og tap	Actuarial gains and losses	-	-7 318 862	-	-	-	-7 318 862
Omregningsdifferansar	Currency translation differences	-	-	-	1 126 575	-	1 126 575
Totalresultat	Comprehensive income	-	-88 595 247	-	-33 866 846	-35 341 480	-157 803 573
Emisjon	Capital increase	3 970 000	246 000 000	-	-	13 350 000	263 320 000
Endring i minoritet ved oppkjøp	Change in minority share purchase	-	-	-	-	126 368 300	126 368 300
Gjeldsettergivelse	Debt forgiveness	-	-	-	3 915 925	3 405 802	7 321 727
Konvertibelt obligasjonslån	Convertible bond loan	-	-	60 000 000	-	-	60 000 000
Eigenkapital 31/12/17	Equity 31/12/17	4 000 000	161 574 752	60 000 000	-	107 782 622	333 357 375



		Aksje-kapital	Overkurs	Anna innskote eigenkapital	Opptent eigenkapital	Minoritetar	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Minority interests	Total equity
Eigenkapital 1/1/16	Equity 1/1/16	2 200 000	2 000 000	-	20 547 012	-	24 747 012
Resultat	Net profit	-	-	-	27 518 910	-	27 518 910
Beslutta utbytte	Dividends Declared	-	-	-	-18 115 000	-	-18 115 000
Eigenkapital 31/12/16	Equity 31/12/16	2 200 000	2 000 000	-	29 950 922	-	34 150 922

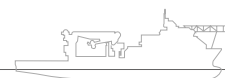




KONTANTSTRAUMOPPSTILLING / STATEMENT OF CASH FLOWS

Olympic Subsea ASA

		2017	2016
Kontantstraumar frå operasjonelle aktivitetar	Cash flow from operations		
Resultat før skattekostnad	Earning before tax	-139 234 720	36 702 654
Betalt skatt i perioden	Taxes paid during period	-13 710 989	-3 193 043
Tap/gevinst ved sal av aksjar og verdipapir	Gain/loss from sales of shares & other	-	2 039
Tap/gevinst ved sal av anleggsmidlar	Gain/loss from sales of fixed assets	-	1 011 100
Ordinære avskrivningar	Depreciation	171 670 600	665 650
Andel resultat tilknytta selskap	Share of profit related to company	-	29 066
Nedskrivning anleggsmidlar	Writedowns fixed assets	23 965 820	228 507
Justering netto finanspostar og tilknytta selskap	Changes in net financial items & assoc. cos	156 826 235	-
Dag ein gevinst ved kjøp aksjar	Bargain purchase gain IFRS 3	-151 871 000	-
Endring beholdningar	Changes in stock	8 044 897	-
Endring kundefordringar/opptente inntekter	Changes in trade debtor & income not invoiced	-42 139 222	6 011 359
Endring leverandørgjeld	Changes in trade creditors	5 550 100	-4 682 395
Endring i andre tidsavgrensningspostar	Changes in other provisions	52 736 561	21 282 523
Netto kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar	Net cash flow from operating activities	71 838 282	58 057 460
Kontantstraumar frå investeringsaktivitetar	Cash flow from investing activities		
Utbetalningar ved kjøp av varige driftsmidlar	Proceeds from sale of fixed assets	-65 235 893	-20 820
Innbetalningar ved sal av varige driftsmidlar	Gain or loss from sale of fixed assets	13 412 490	3 526 928
Innbetalningar ved sal av aksjar og andelar	Gain or loss from sale of shares & investments	-	13 488 072
Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar	Proceeds from sale of other investments	-	-1 500 000
Tilgong kontantar ved oppkjøp	Addition of cash related to acquisitions	158 933 232	-
Motteke tilskot	Government grants	20 697 658	-
Netto kontantstraum frå investeringsaktivitetar	Net cash flow from investing activities	127 807 487	15 494 180
Kontantstraumar frå finansieringsaktivitetar	Cash flow from financing activities		
Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	Repayment of long term loans	-59 159 054	-
Betalte renter og omkostningar langsiktig gjeld	Interest and costs of long term loans	-128 539 475	-
Innbetalningar av egenkapital	Additional equity	249 970 000	-
Endring minoritetsinteresser	Changes in minority interest	13 350 000	-
Endring lån frå konsernselskap	Changes in loan to related parties	-	-9 800 000
Utbetalningar av utbytte	Dividend Paid	-	-18 115 000
Netto kontantstraum frå finansieringsaktivitetar	Net cash flow from financing activities	75 621 471	-27 915 000
Netto endring i kontantar og kontantekv.	Net change in cash for period	275 267 240	45 636 640
Behaldning av kontantar og kontantekv. 1.1.	Cash at beginning of period	78 528 791	32 892 151
Behaldning av kontantar og kontantekv. 31.12	Cash at end of period	353 796 031	78 528 791



NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET 2017

NOTE 1 GENERELL INFORMASJON

Olympic Subsea ASA er eit aksjeselskap registrert i Noreg. Selskapet sitt hovudkontor er lokalisert på Fosnavåg Brygge, 6090 Fosnavåg, Noreg. Selskapet er morselskap i shippingkonsernet Olympic Subsea ASA.

Olympic Subsea ASA konsernet vart etablert 7. februar 2017 i forbindelse med restruktureringa av Olympic Ship AS. Olympic Subsea ASA har gjennom oppkjøp av dotterselskap frå Olympic Ship AS etablert ein ny struktur med 11 subsea skip og MNOK 400 i ny eigenkapital, derav MNOK 250 i ny likviditet og MNOK 150 som tingsinnskot av aksjane i Olympic Shipping AS med dotterselskap. Gjennom konvertering av interne mellomværande, overtakelse av obligasjonslån og kontantinnskot har Olympic Ship AS blitt dotterselskap til Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS har eigarskap i 4 PSV skip og 3 AHTS skip.

Olympic Shipping AS er identifisert som overtakande part i transaksjonen og Olympic Shipping AS konsernrekneskapet er nytta som samanlikningstal. Olympic Subsea ASA vart omdanna frå aksjeselskap til allmennaksjeselskap 25.januar 2017. Olympic Shipping konsernet består av management- og crewingselskaper med disponentansvar for skipa i Olympic Subsea konsernet.

Konsernverksemda består av å eige og leige ut skip, samt investering i andre selskap.

Rekneskapen vart godkjent for offentliggjerjing av styret den 19.april 2018.

NOTE 2 REKNESKAPSPRINSIPP

- 21 Generelt
- 22 Endring av rekneskapsprinsipp
- 23 Konsolidering
- 24 Valuta
- 25 Inntekts- og kostnadsføringsprinsipp
- 26 Sal av skip
- 27 Offentleg tilskot
- 28 Skip, avskrivningar og andre driftsmidlar
- 29 Vedlikehaldskostnader
- 210 Kontrakter nybygg
- 211 Anleggsmidlar heldt for sal
- 212 Leigeavtalar
- 213 Goodwill
- 214 Nedskrivning av ikkje finansielle eigedelar
- 215 Finansielle instrument
- 216 Kundefordringar
- 217 Kontantar og kontantekvivalentar
- 218 Eigenkapital
- 219 Leverandørgjeld og annan kortsiktig gjeld
- 220 Lån
- 221 Lånekostnader
- 222 Betalbar og utsatt skatt
- 223 Avsetningar
- 224 Klassifisering av eigedelar og gjeld
- 225 Utdeling av utbytte
- 226 Betinga forpliktingar og eigedelar
- 227 Pensjonsforpliktingar
- 228 Hendingar etter balansedagen

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS 2017

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

Olympic Subsea ASA is a private limited company registered in Norway. The company headquarter is located on Fosnavåg Brygge, 6090 Fosnavåg, Norway. The company is the parent company in the shipping group Olympic Subsea.

The Olympic Subsea ASA Group was established February 7th 2017 in connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS. Through implementation of the new structure a new pure-play subsea structure is created and NOK 400 million injected in new equity, of which MNOK 250 in new liquidity and MNOK 150 as non-cash contribution of the shares in Olympic Shipping AS and subsidiaries. Olympic Subsea ASA has acquired from Olympic Ship AS and its subsidiaries, all of the subsidiaries owning 11 subsea vessels. Through conversion of inter-company debt, acquisition of bond loan and cash deposits Olympic Ship AS has become a subsidiary of Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS retains ownership in 4 PSVs and 3 AHTSs.

Olympic Shipping AS is identified as the acquiring party in the transaction, and the Olympic Shipping AS Group numbers is used as comparable figures. Olympic Subsea ASA changed from a limited company to a public limited company 25th of January 2017. The Olympic Shipping Group delivers management and crew services for the Olympic Subsea Groups fleet.

The activities in the group is owning and renting out ships, and investments in other companies.

The annual accounts were approved by the Board of Directors on 19th April 2018.

NOTE 2 ACCOUNTING PRINCIPLES

- 21 General
- 22 Changes in accounting principles
- 23 Consolidation
- 24 Foreign currency translation
- 25 Revenue and cost recognition
- 26 Sale of vessels
- 27 Government grants
- 28 Vessels, depreciation of vessels and other fixed assets
- 29 Maintenance costs
- 210 Contracts new builds
- 211 Non-current assets (or disposal groups) held for sale
- 212 Leases
- 213 Goodwill
- 214 Impairment of non-financial assets
- 215 Financial instruments
- 216 Accounts receivables
- 217 Cash and cash equivalents
- 218 Equity
- 219 Trade payables and other short term liabilities
- 220 Borrowings
- 221 Borrowing costs
- 222 Current and deferred income tax
- 223 Provisions
- 224 Current / non-current classification of asset and liabilities
- 225 Dividend distribution
- 226 Contingent liabilities and assets
- 227 Retirement benefit liabilities
- 228 Events after the balance sheet date



2.1 GENERELT

Selskapet avlegg konsernrekneskapen i samsvar med internasjonale standardar for finansiell rapportering (IFRS) som fastsett av EU, samt dei tillegg som følger av norsk rekneskapslov.

Konsernrekneskapen vert basert på historisk kostprinsipp med følgande unntak:

- Finansielle derivater til verkeleg verdi over resultatet
- Børsnoterte aksjar til verkeleg verdi over resultatet

Konsernrekneskapen er utarbeidd med einsarta rekneskapsprinsipp for like transaksjonar og hendingar under ellers like forhold. Samanlikningstala er utarbeidd etter same rekneskapsprinsipp.

2.2 ENDRING AV REKNEKAPSPRINSIPP

a) Nye og endra standardar tatt i bruk av konsernet

Nye og endra standardar og fortolkingar som har trådt i kraft i løpet av 2017 har ikkje medført vesentlege endringar for regnskapsprinsippa til konsernet.

b) Standardar, endringar og fortolkingar til eksisterande standardar som ikkje er trådt i kraft og der konsernet ikkje har valgt tidleg bruk

Ei rekkje nye og endringar i standardar og fortolkningar er utgitt av IASB med ikrafttredelsestidspunkt for rekneskapsperiodar som byrjar etter 1. januar 2018. Ingen av desse er brukt av selskapet i samband med utarbeiding av årsrekneskapen for 2017. Dei mest sentrale nye standardar og endringar i eksisterande standardar er:

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 "Financial Instruments" regulerar klassifisering, måling og rekneskapsføring av finansielle eigedeler og finansielle forpliktingar. Den komplette versjonen av IFRS 9 vart utgitt i juli 2014. Den erstattar IAS 39. Etter IFRS 9 klassifiserast finansielle eigedeler i tre kategoriar, verkeleg verdi over utvida resultat, verkeleg verdi over resultat og amortisert kost. Målekategoriane bestemast ved førstegongs rekneskapsføring. Klassifisering avhenger av føretakets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrument og karakteristika av kontantstraumane. For finansielle forpliktingar vidareførast i hovudsak reguleringa frå IAS 39. IFRS 9 forenkler krava til sikringsbokføring noko i forhold til gjeldande reglar under IAS 39. Standarden medfører ein endring i forhold til vurdering av tap på krav. Dagens reglar krev fyrst avsetning når det har inntruffe ei tapshending, medan nye reglar krev avsetning for forventta tap. Standarden trer i kraft for rekneskap som byrjar 01.01.2018 eller seinare. Konsernet har ingen planar om tidlig implementering av standarden. Bortsett frå auka rapporteringskrav, er det ikkje forventta at endringane vil påvirke regnskapet vesentleg.

IFRS 15 Inntekter frå kundekontaktar

IFRS 15 har erstatta eksisterande standardar for inntektsføring (IAS 11 og IAS 18) med verknad frå 01.01.2018. IFRS 15 introduserer ein 5 stegs metode for rekneskapsføring av inntekt: 1. Identifisering

2.1 GENERAL

The consolidated financial statement is prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU, with the additional requirements in accordance with the Norwegian accounting act.

The consolidated financial statement is based on historical cost with the exception of:

- Financial derivatives measured at fair value through profit and loss
- Listed financial instrument measured at fair value thru profit and loss

The consolidated accounts are prepared using the same account principal for identical transactions and events. The comparative numbers are prepared using the same accounting principles.

2.2 CHANGES IN ACCOUNTING PRINCIPLE

a) New and amended standards applied by the group

New and amended standards and interpretations which have entered into force during the year, have not had significant impact on group's accounting principles.

b) Standards, modifications and interpretations to existing standards, which have not entered into force, and not yet implemented by the group

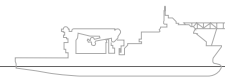
A number of new standards and amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2018. None of these have been applied in preparing the consolidated financial statement for 2017. The most significant and material new and amended standards are:

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 "Financial Instruments" regulates classification, measurements and accounting of financial assets and liabilities. The complete version of IFRS 9 was issued in July 2014. The standard replaces IAS 39. According to IFRS 9 financial assets are classified in three categories, fair value through other comprehensive income, fair value through profit and loss and amortized cost. Measurement category is determined on implementation. Classification depends on the entity's business model for managing its financial instruments and the nature of the cash flows. Regulation of financial liabilities are in essence continues in accordance with IFRS 39. IFRS 9 includes some simplifications of the hedge accounting compared to the applicable rules under IAS 39. The standard represents a change in relation to the assessment of bad debts. Current rules require provision when a loss event has occurred, while new regulations require provision for expected loss. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after 1. January 2018. The Group has no plans for early implementation of the standard. Except for increased disclosure requirements, it is not expected that the changes will affect the financial statement significantly.

IFRS 15 Revenue from customer contracts

IFRS 15 has replaced existing standards for revenue recognition (IAS 11 and IAS 18) with effect from 1. January 2018. IFRS 15 introduces a 5 step method for recognition of revenue: 1. Identification of customer contract,



av kontrakta med kunden, 2. Identifisering av leveranseforpliktinga, 3. Fastsetjing av transaksjonspris, 4. Allokering av transaksjonsprisen og 5. Rekneskapsføring av inntekt etter kvart som leveranseforpliktinga vert innfridd. Det er funne stad ei vurdering av standarden sin påverknad på rekneskapsføringen og vurdert at konsernet i hovudsak har inntekter frå tidcertepartikontraktar. Desse kontraktane inneheld i utgangspunktet både ein leigeavtale og ein serviceavtale. Begge desse blir normalt rekneskapsført lineært over kontraktsperioda, slik at det har mindre påverknad om serviceelementet blir skilt ut og rekneskapsført særskilt.

IFRS 16 Leigekontraktar

IASB utga en ny standard for leasing den 13. januar 2016. Standarden trer i kraft for rekneskap som byrjar etter 01.01.2019. Standarden krev at leietakar balansefører ein bruksrett med tilhøyrande forpliktingar for alle vesentlege leigekontraktar. Det er ikkje forventa at effekta blir vesentleg for konsernet, utover at leigeavtaler for eigedom sannsynlegvis må balanseførast.

Øvrige endringar i standardar, fortolkningar som er vedtatt av IASB forventast ikkje å ha verknad av betydning på konsernrekneskapsen til Olympic Subsea ASA.

2.3 KONSOLIDERING OG VERKSEMDSSAMANSLOTNINGAR

Dotterselskap

Dotterselskap er alle selskap der konsernet har kontroll over investeringa. Selskapet har kontroll dersom alle tre følgande element er tilstades: makt over selskapet, eksponert for, eller har rett til variabel avkastning frå sitt engasjement i føretaket som det er investert i, og moglegheit for investor til å bruke makt over selskapet til å påverke størrelsen på denne variable innteninga. Kontroll revurderast når fakta og forhold indikerar at det kan vere endring i nokre av disse elementa av kontroll.

Dotterselskap inngår i konsernrekneskapsen frå det tidspunkt konsernet oppnår kontroll over selskapet. Dotterselskap inngår i konsernrekneskapsen fram til konsernet mistar kontrollen over selskapet.

Kjøp av dotterselskaper / verksemdskjøp

Kjøp av selskap eller anna verksemd som tilfredsstiller krav til verksemd rekneskapsførast etter oppkjøpsmetoda. Overtatte eigedelar og gjeld ved verksemdsamanslutningar balanseførast til verkeleg verdi på tidspunktet konsernet oppnår kontroll. Utsett skatt bereknast på forskjellen mellom verkeleg verdi og skattemessig verdi på eigedelar og gjeld.

Goodwill bereknast som forskjellen mellom netto eigedelar (verkeleg verdi på eigedelar og gjeld inkl. utsett skatt) og summen av vederlaget, tidlegare eigarandelar vurdert til verkeleg verdi og minoritetsinteressen sin andel. Minoritetsinteressen sin andel vurderast anten til verkeleg verdi eller minoritetsinteressen sin andel av netto eigedelar. Ved investering i tilknytt selskap er goodwill inkludert i investeringa sin balanseførte verdi. Goodwill førast i balansen til anskaffelseskost, fråtrukke eventuelle akkumulerte nedskrivningar. Goodwill avskrivaast ikkje, men testast minst årleg for verdifall. Negativ goodwill inntektsførast på oppkjøpstidspunktet.

Kjøp av selskap som ikkje vert sett som verksemdskjøp

Kjøp av selskap som ikkje inkluderar tilstrekkeleg aktivitet til å verte ansett som ei verksemd, handsamast som kjøp av eigedelar. Anskaffelseskost vert då allokert til dei overtatte eigedelane i si

2. Identification of delivery obligation, 3. Determining the transaction price, 4. Allocation of transaction price, 5. Revenue recognition in accordance with fulfilment of the delivery obligation. Effects of introduction of IFRS 15 for the Group are expected to be limited. The group's main revenue sources are time charter contracts. These contracts contain both a lease and a service agreement. Both of these items are recorded normally during the contract period, so the impact if service element separated and accounted for separately is limited.

IFRS 16 Leases

IASB published a new standard for leasing 13. January 2016. The standard is effective for annual periods beginning after 1. January 2019. For all significant leases the standard requires capitalization of any right of use with corresponding liabilities. The effect is not considered to be significant for the group, apart from lease agreements for property are likely to be capitalized.

Other changes in standards, interpretations enacted by IASB is not expected to have a material impact on the Group financial statement.

2.3 CONSOLIDATION AND BUSINESS COMBINATIONS

Subsidiaries

Where the company has control over an investee, it is classified as a subsidiary. The company controls an investee if all three of the following elements are present: power over the investee, exposure to variable returns from the investee, and the ability of the investor to use its power to affect those variable returns. Control is reassessed whenever facts and circumstances indicate that there may be change in any of these elements of control.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

Acquisition of subsidiaries / business combinations

Acquisitions of other entities or business that constitutes a business are accounted for using the acquisition method. Assets and liabilities assumed in a business combination are measured at their acquisition date fair value. Deferred tax are measured as the difference between the acquisition day fair value and the tax base of the assumed assets and liabilities.

Goodwill is measured as the difference between assumed net asset including deferred tax and the consideration transferred, previously interest in the acquire and non controlling interest. Non controlling interest is measured either as the fair value or as their portion of the net value of assumed assets and liabilities. For investment in associated companies goodwill is included in the booked amount of the investment in the associated company. Goodwill is recognized in the balance sheet at cost less accumulated impairments. Goodwill is not amortized but is tested annually for impairments. Negative goodwill book in the income statement at the acquisition date.

Acquisition of entities that does not constitute a business

Acquisition of entities that does not include activities to constitute a business is treated as asset purchase. The purchase price is allocated to the assets in full, deferred tax is not calculated on



heilheit, det bereknast ikkje utsett skatt på forskjellar som oppstår ved fyrstegongsinnrekning av kjøp. Tidlegare eigarandel i selskapet vurderast til verkeleg verdi på kjøpstidspunktet, eventuelle forskjellar mellom balanseført verdi og verkeleg verdi resultatførast.

Investeringar i tilknytta selskap

Tilknytta selskap er einingar der konsernet har betydeleg innverknad, men ikkje kontroll (normalt ved eigarandel på mellom 20 % og 50%), over den finansielle og operasjonelle styringa. Tilknytta selskap inngår i konsernreknskapen frå tidspunktet konsernet oppnår vesentleg innverknad, fram til det tidspunktet konsernet mistar den betydelege innverknaden.

Tilknytta selskap innrekast etter eigenkapitalmetoda. Konsernet sin andel av resultatet i tilknytta selskap justert for effekta av eventuelle meir/mindre verdiar på kjøpstidspunkt inngår på eiga linje i resultatreknskapen. Konsernet sin andel av eigenkapitalen i tilknytta selskap justert for eventuelle meir og mindre verdiar og eventuell goodwill presenterast på eiga linje i balansen.

Eliminering av transaksjonar ved konsolidering

Konserninterne transaksjonar og konsernmellomverande, inkludert internforteneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knytta til transaksjonar med tilknytta selskap er eliminert med konsernet sin andel i selskapet/verksemda. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men berre i den grad det ikkje foreligg indikasjonar på verdinedgong på eigedelen som er seld internt.

2.4 VALUTA

Konsernet presenterer sitt rekneskap i NOK. Dette er også morselskapet sin funksjonelle valuta. Kvart selskap i konsernet definerer sin eigen funksjonelle valuta. Funksjonell valuta er den valutaen i dei økonomiske omgivnadane som selskapet opererer i. Utanlandsk valuta er annan valuta enn den funksjonelle valutaen for den aktuelle eininga.

Transaksjonar i utanlandsk valuta bokførast i funksjonell valuta til valutakurs på transaksjonstidspunktet. Pengepostar i utanlandsk valuta omrekast til valutakurs på balansedagen. Alle effekter av valutaomrekningar resultatførast dersom dei ikkje inngår som del av nettoinvestering i utanlandsk eining.

Eigedelar og gjeld i utanlandske verksemdar/einingar omrekast til presentasjonsvalutaen med bruk av den gjeldande valutakursen på balansedagen, resultatpostar knytt til disse einingane er omrekna til gjennomsnittleg kurs pr kvartal. Omrekningssdifferanse som oppstår i samband med omrekninga innrekast i andre inntekter og kostnader. Ved avhending av utanlandsk verksemd, resultatførast det akkumulerte beløp som er ført over eigenkapital som er knytt til den spesifikke verksemda.

2.5 INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPP

Konsernet reknskapsfører inntekter når det er sannsynleg at dei økonomiske fordelane vil tilflyte selskapet og når inntektsbeløpet kan målast påliteleg.

temporary differences arising on first time recognition. Previously held share of this type of entities are measured at fair value at the acquisition date, any differences between the booked value and the fair value is taken to profit and loss.

Investment in associated entities

Associates are all entities over which the group has significant influence but not control, generally accompanying a shareholding of between 20% and 50% of the voting rights. Associated entities are included in the consolidated accounts from the time the group obtain significant influence, until the time the group loses significant influence.

Investments in associates are accounted for using the equity method of accounting. Under the equity method, the investment is initially recognised at cost, and the carrying amount is increased or decreased to recognise the investor's share of the profit or loss of the investee after the date of acquisition. The group's investment in associates includes goodwill identified on acquisition.

Elimination of transactions in the consolidated financial statement

Inter-company transactions, balances, income and expenses on transactions between group companies are eliminated. Profits and losses resulting from intercompany transactions that are recognised in assets are also eliminated. Profits and losses resulting from upstream and downstream transactions between the group and its associate are recognised in the group's financial statements only to the extent of unrelated investor's interests in the associates. Unrealised losses are eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

2.4 FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

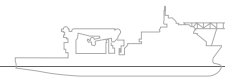
The group presents its financial statement in NOK. NOK is also the functional currency of the parent company. Each entity within the group has its own functional currency. The functional currency is the currency of the primary economic environment in which the entity operates. Foreign currency is any other currency than the functional currency of the entity.

Transactions in foreign currency are translated at the exchange rate at the time the transaction took place. Cash items in foreign currency are translated to functional currency NOK using the exchange rate on the day of the balance sheet. Any changes are included in profit and loss, unless they relate to the net investment in a foreign entity.

For consolidation purposes, the balance sheet figures for a subsidiary with a different functional currency are translated at the exchange rate at the time of balance, and the profit and loss statement is translated at the average rate for the period. Foreign currency translations are recognized in the comprehensive income of equity. On disposal of investment in foreign subsidiaries, accumulated translation differences relating to the subsidiary recognized with a corresponding increase in other comprehensive income.

2.5 REVENUE AND COSTS RECOGNITION

Revenue is recognized when it is likely that transactions will generate future economic benefits that will accrue to the company and the amount can be reliably estimated.



Motteke kompensasjon ved terminering av inngåtte leigeavtaler inntektsføres ved terminering dersom konsernet fritt kan disponere det aktuelle skipet etter termineringa. Dersom skipet ikkje kan disponerast fritt etter terminering, vert termineringa ansett som ein modifikasjon av opprinneleg leigeavtale. Motteke kompensasjon periodiserast over gjenverande periode.

Utleige av skip

Inntekter frå utleige av skip rekneskapsføres lineært over leigeperioda. Leigeperioda startar når skipet vert gjort tilgjengeleg for leigetakar og opphøyrer på avtalt tidspunkt for tilbakelevering. Inntekt frå utleige av mannskap og kompensasjon for dekning av andre driftskostnader rekneskapsføres lineært over rekneskapsperioda.

Utbytte

Utbytte vert inntektsført når selskapet har ein rett til å ta imot utbytte.

Renteinntekter

Renteinntekter rekneskapsføres basert på effektiv rentes metode.

2.6 SAL AV SKIP

Gevinst eller tap ved sal av skip førast på eiga linje for gevinst/tap ved sal av anleggsmidlar og inngår i sumlinje for driftsinntekter, då sal av skip vert ansett å vere ein del av selskapet si ordinære verksemd.

2.7 OFFENTLEG TILSKOT

Offentlege tilskot rekneskapsføres når det føreligg rimeleg sikkerheit for at selskapet vil oppfylle vilkåra knytt til tilskota, og tilskota vil verte teke imot. Offentlege tilskot vert rekneskapsført som frådrag i den kostnad eller investering tilskotet er meint å dekkje.

2.8 SKIP, AVSKRIVINGAR OG ANDRE DRIFTSMIDLAR

Skipa vert dekomponert i skip og periodisk vedlikehald. Skip er inkludert i konsernbalansen til kostpris med frådrag for avskrivningar og nedskrivningar. Skipa avskrivas over ei definert brukstid på 20 år når ein tek omsyn til ein antatt restverdi på skipa ved utløpet av brukstida. Det blir foretatt ein årleg vurdering av restverdiane. Desse restverdiane er basert på eit beste estimat på kva vi trur skipa kan seljast for om dei var 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år gjerast det ei ny vurdering av avskrivninga mot antatt restverdi. Avskrivning for andre driftsmidlar bereknast lineært over estimert brukstid.

2.9 VEDLIKEHALDSKOSTNADAR

Ordinære reparasjonar og vedlikehald resultatføres i den perioden dei utføres. Kostnader ved dokkingar, periodisk vedlikehald og større modifiseringar av skipa balanseføres og kostnadsføres lineært over perioda fram til neste planlagte periodiske vedlikehald/dokking. Kostnadsføringa skjer via avskrivningar. Ved levering av nybygg balanseføres ein andel av kostpris som periodisk vedlikehald. Ved sal av skip kostnadsføres skipets aktiverte vedlikehaldskostnader direkte som reduksjon av salsgevinsten.

Received compensation with termination is recognized at the termination if the group freely can dispose the ship after termination. The termination is considered as a modification on the lease if the ship can not be used freely after termination. Received compensation is then recognized over the remaining period.

Charter income

Revenues from leasing of vessels are recognized over the lease period. The contract begins when the vessel is "delivered" to the charterer, and ends when the vessel is "redelivered". Revenues from letting out crew and compensation for other operating expenses is recognised over the lease period.

Dividends

Dividends are recognised when the group has the right to receive the dividends.

Interest income

Interest income is recognised using the effective interest method.

2.6 SALE OF VESSELS

Profit or loss from the sale of vessels is presented at a separate line for gain/loss on sale of fixed assets and is included in total for income, due to the perception that these transactions are part of the regular business operations.

2.7 GOVERNMENT GRANTS

Government grants from the authorities are not recorded until it is reasonably certain that the company will meet the conditions stipulated in connection with the receipt of the grants and that the grants will be received. Government grants are recorded

2.8 VESSELS, DEPRECIATION AND OTHER PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT

Vessel capital expenses are split into a vessel and periodic maintenance component. Vessels are recognised in the consolidated financial statement at cost less depreciation and write-downs. Vessels are depreciated over a useful life of 20 years taking into account the estimated residual value at the end of the useful life. Residual values are assessed annually. The residual values are the managements best estimate of what the value of the vessels would be if they were 20 years to day. For vessels in the fleet older than 20 years useful life is assessed annually. Other items of property, plant and equipment are depreciated over the economic life.

2.9 MAINTENANCE COSTS

Ordinary repairs and maintenance are recognized in the profit and loss account as they occur. The cost of dockings, periodic maintenance, and larger modifications of vessels are recognized on the balance sheet and recognized as expenses on a straight-line basis over the period up to the next planned periodic maintenance/docking. Upon delivery of new vessels, a portion of the cost of the vessel is valued as deferred maintenance. If a vessel is sold, the capitalized deferred maintenance is deducted from the profit.



2.10 KONTRAKTER NYBYGG

Betalte verkstadsterminar for nybygg førast som anleggsmidlar etter kvart som betalingane finn stad. Investerings vedrørande skipet som ikkje inngår i byggekontrakta, inspeksjonskostnader og eventuelt andre relaterte kostnader i byggeperioda, aktiverast. Skip under bygginga vert ikkje avskrive før anleggsmiddelet vert ferdigstilt og motteke frå verftet. Verkstadsterminane, inspeksjonskostnadane og ein mindre del av byggekontrakta er finansiert med egne midlar. Låneutgifter knytt til kvalifiserande eigedelar balanseførast saman med eigedelen.

2.11 ANLEGGSMIDLAR HELDT FOR SAL

Anleggsmidlar (eller avhendingsgrupper) vert klassifisert som heldt for sal når balanseført beløp i hovudsak vil verte realisert ved ein salstransaksjon og eit sal er vurdert som svært sannsynleg. Måling skjer til det lågaste av balanseført verdi og verkeleg verdi fråtrekt salsutgifter.

2.12 LEIGEVTALAR

Leigeavtalar der den vesentlege delen av risiko og avkastning knytt til eigarskap fortsatt ligg hjå ein annan part, utleigar, klassifiserast som operasjonelle leigeavtalar. Betalingar, herunder forskotsbetalingar, ved operasjonelle leigeavtalar klassifiserast som driftskostnad og resultatførast lineært over leigeavtalens varighet.

2.13 GOODWILL

Goodwill bereknast som ulikskapen mellom netto eigedelar (verkeleg verdi på eigedelar og gjeld inkl. utsatt skatt) og summen av vederlaget, tidligere eigarandelar vurdert til verkeleg verdi og minoritetsinteressen sin andel.

For etterfølgande nedskrivningstesting tilordnast goodwill dei kontantgenererande einingane eller grupper av kontantgenererande einingar som ventast å få fordelar av oppkjøpet der goodwill oppstod. Kvar eining eller gruppe av einingar der goodwill har blitt allokert representerer det lågaste nivået i føretaket der goodwill følgast opp for interne leiingsformål. Goodwill følgast opp for kvart driftssegment.

Nedskrivning vurderast årleg, eller oftare om det forekjem hendingar eller endra omstende som indikerar eit muleg verdifall. Balanseført verdi samanliknast med gjenvinnbart beløp, som er det høgaste av bruksverdi og verkeleg verdi minus salsutgifter. Eventuell nedskrivning kostnadsførast og vert ikkje reversert i påfølgande periodar.

2.14 NEDSKRIVNING AV IKKJE FINANSIELLE EIGEDELAR

Immaterielle eigedelar med ubestemt utnyttbar levetid og goodwill avskrivas ikkje, men testast årleg for verdifall. Varige driftsmidlar og immaterielle eigedelar som avskrivas vurderast for verdifall når det føreligg indikatorar på at framtidig inntening ikkje kan forsvare eigedelen sitt balanseførte beløp. Ulikskapen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatførast som nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er det høgaste av verkeleg verdi fråtrekt salsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperast anleggsmidlane på det lågaste nivået der det er muleg å skilje ut uavhengige inngåande kontantstraumar (kontantgenererande einingar), normalt for kvart enkelt skip. Ved kvar rapporteringsdato vurderast moglegheitene for reversering av tidligere nedskrivingar på ikkje-finansielle eigedelar (unntake goodwill).

2.10 CONTRACTS NEW BUILDS

Paid instalments for new builds are entered as fixed assets as each payment take place. Investments regarding the new vessel that are not included in the contract, such as inspection costs, and other related costs and rebates during construction are capitalized. Vessels under construction are not depreciated until the asset is taken into use. Workshop payments, inspection costs and a minor portion of the construction contract are financed using our resources. Borrowing costs linked to qualified assets must be recognized on the balance sheet together with the asset.

2.11 NON-CURRENT ASSETS (OR DISPOSAL GROUPS) HELD FOR SALE

Non-current assets (or disposal groups) are classified as assets held for sale when their carrying amount is to be recovered principally through a sale transaction and a sale is considered highly probable. They are stated at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

2.12 LEASES

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

2.13 GOODWILL

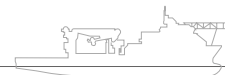
Goodwill is measured as the differences between net fair values of assets and liabilities assumed in a business combination and the consideration transferred, previously held interest measured at fair value and non controlling interest.

For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is allocated to each of the CGUs, or groups of CGUs, that is expected to benefit from the synergies of the combination. Each unit or group of units to which the goodwill is allocated represents the lowest level within the entity at which the goodwill is monitored for internal management purposes. Goodwill is monitored at the operating segment level.

Goodwill impairment reviews are undertaken annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate a potential impairment. The carrying value of goodwill is compared to the recoverable amount, which is the higher of value in use and the fair value less costs to sell. Any impairment is recognised immediately as an expense and is not subsequently reversed.

2.14 IMPAIRMENT OF NON-FINANCIAL ASSETS

Assets that have an indefinite useful life – for example, goodwill or intangible assets not ready to use – are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units), normally per vessel. Non-financial assets other than goodwill that suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.



2.15 FINANSIELLE INSTRUMENT

Klassifisering

Konsernet klassifiserer finansielle eigedelar i fylgjande kategoriar: (a) Til verkeleg verdi over resultatet og (b) utlån og fordringar. Klassifiseringa avhenger av hensikten med eigedelen. Leiinga klassifiserer finansielle eigedelar ved anskaffing. Konsernets finansielle forpliktingar er klassifisert som andre finansielle forpliktingar.

(a) Finansielle eigedelar til verkeleg verdi over resultatet.

Finansielle eigedelar til verkeleg verdi over resultatet er finansielle eigedelar heldt for handelsformål. Ein finansiell eigedel klassifiserast i denne kategorien dersom den primært er anskaffa med henblikk på å gi fortjeneste frå kortsiktige prissvingningar. Derivater klassifiserast som heldt for handelsformål, med mindre dei er ein del av ei sikring. Eigedelar i denne kategorien klassifiserast som omløpsmidlar dersom det vert venta at dei vil verte gjort opp innan 12 månadar, elles klassifiserast dei som anleggsmidlar.

Ved fyrstegongsinnrekning rekneskapsførast finansielle eigedelar i kategorien til verkeleg verdi, transaksjonskostnader resultatførast. Gevinst eller tap som fylgje av endringar i verkeleg verdi av eigedelar presenterast som "verdiendringar på finansielle eigedelar til verkeleg verdi" i den perioden dei oppstår.

Finansielle eigedelar frårekast frå balansen når rettane til å motta kontantstraumar frå investeringa opphøyrer eller når desse rettane er vorte overførte og konsernet i hovudsak har overført all risiko og heile gevinstpotensialet ved eigarskapet.

(b) Utlån og fordringar

Utlån og fordringar er finansielle eigedelar som ikkje er derivater og som har faste eller bestembare betalningar, og som ikkje omsetjast i ein aktiv marknad. Dei klassifiserast som omløpsmidlar, med mindre dei forfell meir enn 12 månadar etter balansedagen. Utlån og fordringar består av kundefordringar og andre fordringar, samt kontantar og kontantekvivalentar i balansen.

Ved fyrstegongsinnrekning rekneskapsførast eigedelar i kategorien til verkeleg verdi med tillegg for eventuelle transaksjonskostnader. I etterfølgande periodar rekneskapsførast eigedelane til amortisert kost.

Konsernet vurderer ved kvar balansedato om det fins objektive bevis på at ein finansiell eigedel, eller ei gruppe av finansielle eigedelar, har falle i verdi. Tap ved verdifall av ein finansiell eigedel eller ei gruppe av finansielle eigedelar resultatførast berre dersom det er objektive bevis på verdifall som eit resultat av ein eller fleire hendingar som har inntruffe etter fyrstegongs balanseføring (ei "tapshending") og denne tapshendinga (eller hendingane) påverkar framtidige estimerte kontantstraumar på ein måte som kan målast påliteleg.

Finansielle eigedelar frårekast frå balansen når rettane til å motta kontantstraumar frå investeringa opphøyrer eller når desse rettane er vorte overført og konsernet i hovudsak har overført all risiko og heile gevinstpotensialet ved eigarskapet.

Andre finansielle forpliktingar

Andre finansielle forpliktingar inneheld alle forpliktingar som ikkje klassifiserast som verkeleg verdi over resultatet ved fyrstegongsinnrekning. Dei klassifiserast som kortsiktig dersom konsernet ikkje har ein ubetinga rett til å utsetje betaling utover 12 månadar frå balansedagen.

2.15 FINANCIAL INSTRUMENTS

Classification

The group classifies its financial assets in the following categories: a) at fair value through profit or loss, and b) loans and receivables. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

(a) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are financial assets held for trading. A financial asset is classified in this category if acquired principally for the purpose of selling in the short term. Derivatives are also categorised as held for trading unless they are designated as hedges. Assets in this category are classified as current assets if expected to be settled within 12 months, otherwise they are classified as non-current.

Financial assets carried at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value, and transaction costs are expensed in the income statement. Gains or losses arising from changes in the fair value of the 'financial assets at fair value through profit or loss' category are presented in the income statement within 'other (losses)/gains - net' in the period in which they arise.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the group has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

(b) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the end of the reporting period. These are classified as non-current assets. The group's loans and receivables comprise 'trade and other receivables' and 'cash and cash equivalents' in the balance sheet.

Loans and receivables are initially recognised at fair value plus transaction costs. After initial recognition loans and receivables are accounted for using amortized cost.

The group assesses at the end of each reporting period whether there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is impaired and impairment losses are incurred only if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset (a 'loss event') and that loss event (or events) has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the group has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Other financial liabilities

Other financial liabilities includes all liabilities not classified as fair value to profit and loss at initial recognition. They are classified as current if the group does not have unconditional right to delay payment with 12 months from the balance sheet date.



Ved fyrstegongsinnrekning rekneskapsførast forpliktingane til verkeleg verdi med fråtrekk for eventuelle etableringskostnader. I etterfølgande periodar rekneskapsførast forpliktingane etter amortisert kost.

Finansielle forpliktingar fråreknast frå balansen på det tidspunktet når forpliktinga til å innfri forpliktingar er opphøyr. Dette skjer som regel ved at konsernet innfrir sine forpliktingar.

2.16 KUNDEFORDRINGAR

Kundefordringar oppstår ved omsetning av varer eller tenester som er innanfor den ordinære driftssyklusen. Kundefordringar som oppstår som ein vanleg del av driftssyklusen klassifiserast som omløpsmidlar. Kundefordringar som ikkje inngår i den ordinære driftssyklusen og har forfall seinare enn 12 månader klassifiserast som anleggsmidlar.

2.17 KONTANTAR OG KONTANTEKVIVALENTAR

Kontantar og kontantekvivalentar består av kontantar, bankinnskot, andre kortsiktige, lett omsettelege investeringar med maksimum tre månaders opprinneleg løpetid.

2.18 EIGENKAPITAL

Ordinære aksjar klassifiserast som eigenkapital. Kostnader som er direkte knytta til utstedelse av nye aksjar eller opsjonar vert vist som frådrag i eigenkapitalen, netto etter skatt, frå proveny. Eigne eigenkapitalinstrumenter som vert tilbakekjøpt (eigne aksjar) vert innrekna til kostpris og vert presentert som reduksjon av eigenkapital. Gevinst eller tap vert ikkje resultatført som følge av kjøp, sal, utstedelse eller sletting av konsernet sine eigne eigenkapitalinstrumenter. Ein kvar differanse mellom balanseført verdi og vederlaget, dersom utstedt på nytt, vert innrekna i annan eigenkapital. Stemmerettar knytt til eigne aksjar vert annullert og det vert ikkje avsett utbytte til eigne aksjar.

Minoritetsinteresse inngår i eigenkapitalen. Minoritetsinteresse vert målt initielt til verkeleg verdi av netto eigendelar ved oppkjøp inkludert eventuelt goodwill. Minoriteten tilskrivast sin forholdsmessige andel av resultatet i dei aktuelle dotterselskapa. Kjøp og sal av aksjar til/frå minoritet rekneskapsførast som ein eigenkapitaltransaksjon. Ulikskapen mellom forholdsmessig andel bokførte verdiar og transaksjonsspris belastast/godskrivaast majoriteten sin andel av eigenkapital.

2.19 LEVERANDØRGJELD OG ANNAN KORTSIKTIG GJELD

Leverandørgjeld er forpliktingar til å betale for varer eller tenester som er levert frå leverandørane til den ordinære drifta. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfall innan eitt år eller kortare. Dersom dette ikkje er tilfelle, klassifiserast det som langsiktig.

Leverandørgjeld vert målt til verkeleg verdi ved fyrstegongs balanseføring. Ved etterfølgande måling vurderast leverandørgjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

2.20 LÅN

Lån rekneskapsførast til verkeleg verdi når utbetaling av lånet

At initial recognition they are recognized at fair value net of any transactions costs directly attributable to the issue of the instrument. Such interest bearing liabilities are subsequently measured at amortised cost.

Financial liabilities are de recognised when the group are no longer liable for the liability. This usually transpire when the group settles it liabilities thru payments.

2.16 TRADE RECEIVABLES

Trade receivables are amounts due from customers for merchandise sold or services performed in the ordinary course of business. If collection is expected in one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer), they are classified as current assets. If not, they are presented as non-current assets.

2.17 CASH AND CASH EQUIVALENTS

In the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less and bank overdrafts.

2.18 EQUITY

Where any group company purchases the company's equity share capital (treasury shares), the consideration paid, including any directly attributable incremental costs (net of income taxes) is deducted from equity attributable to the company's equity holders until the shares are cancelled or reissued. Where such ordinary shares are subsequently reissued, any consideration received, net of any directly attributable incremental transaction costs and the related income tax effects, is included in equity attributable to the company's equity holders.

Non-controlling interest is included in equity. Non-controlling interest is measured at the proportional amount of net assets and liabilities assumed in the business combination, alternative including goodwill. A portion of the resulted in the subsidiaries with the non-controlling is allocated to the non-controlling interest. Sale and purchase of shares to and from the non-controlling interest is accounted for as a equity transaction. Any differences between the portion of booked amount and the transaction price is booked against the controlling interest portion of equity.

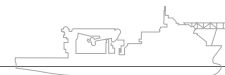
2.19 TRADE PAYABLES AND OTHER SHORT TERM LIABILITIES

Trade payables are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers. Accounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer). If not, they are presented as non-current liabilities.

Trade payables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

2.20 BORROWINGS

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction



finn stad, med frådrag for transaksjonskostnader. I etterfølgande periodar rekneskapsførast lån til amortisert kost berekna ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fråtrukke transaksjonskostnader) og innløysingsverdien resultatførast over lånet si løpetid som del av effektiv rente.

Kostnader knytt til etablering av trekkrettar balanseførast i påvente av låneopptak dersom det er sannsynleg at lån vert trukke opp. Kostnadane førast seinare til frådrag på lånet ved opptrekk. Dersom det ikkje vert ansett sannsynleg at heile eller delar av trekkrettar vert trukke opp balanseførast honoraret som forskotsbetalte likviditetstenester og kostnadsførast over perioda rettane gjeld for.

2.21 LÅNEKOSTNADAR

Lånekostnader frå generell og spesifikk finansiering knytt til anskaffing, konstruksjon eller produksjon av kvalifiserande eigedelar, som er eigedelar som det vil ta ein betydeleg periode å ferdigstille for tiltenkt bruk eller sal, aktiverast som ein del av anskaffelseskostnaden for eigedelen, fram til tidspunktet når eigedelen i all hovudsak er klar for tiltenkt bruk eller sal.

Eventuelle kapitalinntekter frå midlertidig plasseringar av lånebeløp, som enno ikkje er nytta til anskaffing av ein kvalifiserande eigedel, skal trekkast frå rentekostnader som aktiverast som ein del av anskaffingskostnaden for eigedelen.

Alle andre rentekostnader kostnadsførast i den perioden dei påløper.

2.22 BETALBAR OG UTSETT SKATT

Skattekostnaden for perioden bereknast i samsvar med dei skattemessige lovar og reglar som er vedtatt, eller i hovudsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i dei land der konsernet sine dotterselskap eller tilknytta selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldande for berekninga av skattepliktig inntekt. Leiinga vurderer dei standpunkt ein har hevda i sjølvmeldingane der gjeldande skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på leiinga si vurdering, gjerast avsetningar til forventna skattebetalingar der dette vert sett som nødvendig.

Det er ved bruk av gjeldsmetoda berekna utsett skatt på alle midlertidige ulikskapar mellom skattemessige og konsoliderte rekneskapsmessige verdiar på eigedelar og gjeld. Dersom utsett skatt oppstår ved fyrste gongs balanseføring av gjeld eller eigedelar i ein transaksjon, som ikkje er ein verksemdsamanslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påverkar rekneskaps eller skattemessig resultat, vert den ikkje balanseført. Utsett skatt fastsetjast ved bruk av skattesatsar og lovar som er gjeldande på balansedagen, og som vert antatt å skulle nyttast når den utsette skattefordelen realiserast eller når den utsette skatten gjerast opp. Utsett skattefordel balanseførast i den grad det er sannsynleg at framtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at dei midlertidige ulikskapane kan fråtrekkast i denne inntekta.

Utsett skatt bereknast på midlertidige ulikskapar frå investeringar i dotterselskap og tilknytta selskap, bortsett frå når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av dei midlertidige ulikskapane, og det er sannsynleg at dei ikkje vil verte reversert i overskodedeleg framtid. Utsett skattefordel og utsett skatt skal motreknast dersom det er ein juridisk håndhevable rett til å motrekne eigedelar ved betalbar skatt mot forpliktingar ved betalbar skatt, og utsett skattefordel og utsett skatt gjeld inntektsskatt som illeeggast

costs incurred. Borrowings are subsequently carried at amortised cost; any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

Fees paid on the establishment of loan facilities are recognised as transaction costs of the loan to the extent that it is probable that some or all of the facility will be drawn down. In this case, the fee is deferred until the draw-down occurs. To the extent there is no evidence that it is probable that some or all of the facility will be drawn down, the fee is capitalised as a pre-payment for liquidity services and amortised over the period of the facility to which it relates.

2.21 BORROWING COSTS

General and specific borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

2.22 CURRENT AND DEFERRED INCOME TAX

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the company and its subsidiaries operate and generate taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred income tax is recognised, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. However, deferred tax liabilities are not recognised if they arise from the initial recognition of goodwill; deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, except for deferred income tax liability where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income taxes



av same skattemyndighet for anten same skattepliktige føretak eller ulike skattepliktige føretak som har til hensikt å gjere opp forpliktingar og egedelar ved betalbar skatt netto.

Rederibeskatte selskap blir ikkje skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattleggast løpande 24% (23% i 2018). Tonnasjeskatt og skatt utland berekna på grunnlag av bruttoinntekt klassifiserast som ein driftskostnad. Øvrige selskap beskattast etter ordinære skatteregler.

2.23 AVSETNINGAR

Konsernet rekneskapsfører avsetningar for miljømessige krav og rettslege krav når det eksisterer ein juridisk eller sjølvpålagt forplikting som følge av tidligare hendingar, det er sannsynlegheitsovervekt for at forpliktinga vil kome til oppgjør ved ei overføring av økonomiske ressursar, og forpliktinga sin størrelse kan estimerast med tilstrekkeleg grad av pålitelegheit. Det avsetjast ikkje for framtidige driftstap.

I tilfeller der det foreligg fleire forpliktingar av same natur, fastsetjast sannsynlegheita for at forpliktingane vil kome til oppgjør ved å vurdere forpliktingar av denne typen under eitt. Det gjerast difor ei avsetning sjølv om sannsynlegheita for oppgjør knytt til det enkelte forholdet kan vere lågt.

Avsetningar målast til noverdien av forventa utbetalingar for å innfri forpliktinga. Det vert nytta ein diskonteringsrate før skatt som reflekterer noverande marknadssituasjon og risiko spesifikk for forpliktinga. Økninga i forpliktinga som følge av endra tidsverdi førast som finanskostnad.

2.24 KLASSIFISERING AV EIGEDELAR OG GJELD

Omløpssmidlar og kortsiktig gjeld med forfall innan 12 månadar, og andre postar som inngår i selskapet sin ordinære sirkulasjon av varer eller tenester. Strategiske investeringar klassifiserast som anleggsmidlar. Kortsiktig andel av langsiktig gjeld presenterast som kortsiktig.

2.25 UTDELING AV UTBYTTE

Utbyttebetalingar til morselskapet sine aksjonærar klassifiserast som gjeld frå og med det tidspunkt utbyttet er fastsett av generalforsamlinga.

2.26 BETINGA FORPLIKTELSAR OG EIGEDELAR

Betinga forpliktingar er ikkje rekneskapsført i årsrekneskapet. Det er opplyst om vesentlege betinga forpliktingar med unntak av betinga forpliktingar der sannsynlegheita for forpliktinga er svært usannsynleg.

Ein betinga egedel er ikkje rekneskapsført i årsrekneskapet, men opplyst om dersom det foreligg ei viss sannsynlegheit for at ein fordel vil tilflyte konsernet.

2.27 PENSJONSFORPLIKTINGAR

Selskapa i konsernet har ulike pensjonsordningar. Pensjonsordningane er generelt finansiert gjennom innbetalingar til forsikringsselskap eller pensjonskasser. Konsernet har både innskotsplanar (landtilsette) og ytelsesplanar (sjøtilsette). Ein innskotsplan er ei pensjonsordning der konsernet betalar faste

assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on either the same taxable entity or different taxable entities where there is an intention to settle the balances on a net basis.

The companies which are subject to the rules of for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is taxed currently with 24% (23% in 2018). Tonnage tax and tax abroad calculated on the basis of operating income is classified as an operating expense. The other companies are taxed under the ordinary tax rules.

2.23 PROVISIONS

Provisions for environmental restoration and legal claims are recognised when: the group has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. Provisions are not recognised for future operating losses.

Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations may be small.

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase in the provision due to passage of time is recognised as interest expense.

2.24 CLASSIFICATION OF ASSETS AND LIABILITIES

Current assets and liabilities are those that falls due with 12 months of the balance sheet date, and other items that are a part of the operating cycles for the group. Long-term investments are classified as non-current assets. Current portion of long-term debt is classified a current.

2.25 DIVIDEND DISTRIBUTION

Dividend distribution to the company's shareholders is recognised as a liability in the group's financial statements in the period in which the dividends are approved by the company's shareholders.

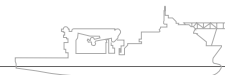
2.26 CONTINGENT OBLIGATIONS AND ASSETS

Contingent obligations are not booked in the annual accounts. Significant contingent obligations are reported with the exception of those contingent obligations in which the likelihood of the obligation arising is very unlikely.

A contingent asset is not booked in the annual accounts, but reported if there is a certain level of probability that the Group will attain a benefit.

2.27 RETIREMENT BENEFIT LIABILITIES

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds. The group has both defined contribution schemes and defined benefit schemes. A defined contribution scheme is a pension scheme in which the company



bidrag til ei separat juridisk eining. Konsernet har ingen juridisk eller annan forpliktelse til å betale ytterlegare bidrag dersom eininga ikkje har nok midlar til å betale tilsette ytingar knytt til opptening i inneverande og tidligare periodar. Ein ytelsesplan er ei pensjonsordning som ikkje er ein innskotsplan. Typisk er ein ytelsesplan ei pensjonsordning som definerar ei pensjonsutbetaling som ein tilsett vil ta imot ved pensjonering. Pensjonsutbetalinga er normalt avhengig av fleire faktorar som alder, antall år i selskapet og løn.

Den balanseførte forpliktinga knytta til ytelsesplanar er noverdien av dei definerte ytingane på balansedatoen minus verkeleg verdi av pensjonsmidlane. Pensjonsforpliktinga blir berekna årleg av ein uavhengig aktuar ved bruk av ein lineær oppteningsmetode. Noverdien av dei definerte ytingane blir bestemt ved å diskontere estimerte framtidige utbetalingar med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input frå marked, aktuar og konsernet si oppfatning blir det benytta OMF rente i 2017. Estimatavik rekneskapsførast over utvida resultat. Sjå note 19 Pensjon.

Årets effekt av innføring av IAS 19 er ført over utvida resultat.

2.28 HENDINGAR ETTER BALANSEDAGEN

Ny informasjon etter balansedagen om selskapet si finansielle stilling på balansedagen er omsynsteke i årsrekneskapen. Hendingar etter balansedagen som ikkje påverkar selskapet si finansielle stilling på balansedagen, men som vil påverke selskapet finansielle stilling i framtida er opplyst om dersom dette er vesentleg.

NOTE 3 VESENTLEGE ESTIMATENDRINGER OG USIKKERHEIT

Bruk av estimater – avsetningar – skjønsmessige vurderingar
Utarbeiding av rekneskap i samsvar med IFRS krev bruk av estimat. Vidare krev anvending av selskapet sine rekneskapsprinsipp at leiinga må utøve skjønn. Områder som i høg grad inneheld slike skjønsmessige vurderingar eller høg grad av kompleksitet, eller områder der forutsetningar og estimater er vesentleg for konsernregnskapen er oppsummert nedanfor.

Skip – Dei balanseførte verdiane av konsernet sine skip representerer omtrent 87 % av den totale balansen. Vurderingar og estimat knytt til skipa har ein vesentleg innverknad på konsernet sine årsrekneskap. Det blir gjennomført nedskrivingstestar på skipa (individuelle kontantgenererande einingar) kvartalsvis. Testane er i hovedsak basert på bruksverdiar. I vurderinga av bruksverdi blir det brukt framtidige forventta kontantstraumar, neddiskontert til netto noverdi ved bruk av ei diskonteringsrente etter skatt som reflekterar markedsbasert tidsverdi av pengar, samt spesifikk risiko for eigedelen. Det er brukt 9,6 % som avkastningskrav etter skatt (WACC) for 2017. Det er stor usikkerheit knytt til bruksverdierekningane, herunder dagrater, kostnivå og utnyttingsgrad. For skip med faste kontrakter er det føresett dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter blir det føresett dagrater og utnyttingsgrad i henhold til forventta markadsnivå. Det er føresett ei gradvis forbetring i marknaden fram mot 2024 og deretter er framtidig kontantstrøm basert på 2024 nivå.

Brukstid for skip – Vurderinga av brukstida for skip er basert på strategi, marknadsmessige erfaringar og kunnskap om dei typer skip konsernet eig. Avskrivingsnivået vil avhenge av skipa sine forventta brukstid.

pays a fixed contribution to a separate legal entity. The company has no legal or other obligation to pay further contributions if the entity has insufficient funds to pay pension benefits earned in the current and previous periods. A defined benefit scheme is a pension scheme that is not a contribution scheme. Typically, a defined benefit scheme is a pension scheme that defines how much an employee will receive on retirement, and normally depends on several factors as age, length of pensionable service and wage level at retirement age.

The balance sheet liability related to defined benefit schemes is the current value of the defined future payments at balance sheet date minus fair value of the pension funds. The pension obligation is calculated annually by an independent actuary using the straight-line earnings method. The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future payments by the corporate bond rate. This is based on input from the market, actuarial and group decision is to use OMF rate in 2017. Actuarial gains/losses is recognized in other comprehensive income. See note 19 Pension.

Years effect of implementing of IAS 19R is recognized in other comprehensive income.

2.28 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

New information on the company's positions at the balance sheet date is taken into account in the annual financial statements. Events after the balance sheet date that do not affect the company's position at the balance sheet date, but which will affect the company's position in the future, are stated if significant.

NOTE 3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

Use of estimates – provisions – assessments

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving judgment or complexity, or areas where assumptions and estimate are significant to the consolidated financial statements are summarized below:

Vessels – The booked values of the group's vessels represents approx. 87 % of the balance sheet total. Judgment and estimates linked to the vessels have a significant impact on the group's financial statements. Each vessel (cash generating unit) is tested separately for possible impairment quarterly. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where used rate of return after tax is 9,6 % for 2017. It is uncertainty related to day rate in future contracts, future cost level on the vessels and future utilization of the fleet. For vessels on firm contracts it is assumed day rates according to contract in the firm period, and thereafter it is assumed that day rate and utilisation levels are according to expected market levels. It is assumed a gradually improvement in the market towards 2024. From year 2025 and beyond cash flow is based on 2024 level.

Useful life of vessels – Estimated useful life for vessels is based on strategy, market experience and knowledge of the types of vessels the company owns. Depreciation is significantly effected by the level of useful life.



Restverdi ved utløp av økonomisk brukstid – Avskrivingsnivået vil vere avhengig av ei vurdering av forventede restverdi på balansedagen. Vurdering vedrørende restverdi gjerast basert på erfaring og kunnskap om marknaden for brukte skip, der innhenta meklaranslag for balansedagen sin verdi av skip er eit av kriteriane.

Aktivisering og avskrivning av periodisert vedlikehald – Periodisk vedlikehald er knytt til klassekostnader. Kostnader til ordinært vedlikehald inngår ikkje i aktivisering. Investeringa i samband med periodisert vedlikehald avskrivas over perioden til neste periodisk vedlikehald. Intervalla er basert på erfaring og beste estimat for når neste periodisk vedlikehald vil finne stad.

Utsett skattefordel – Først i balansen når det er sannsynleg at konsernet vil ha tilstrekkeleg inntekt i komande perioder til å kunne nytte skattefordelen.

Avsetningar for usikre fordringar – Når det foreligg objektive indikatorar for at konsernet ikkje vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelege forutsetningar foretas det ei avsetning for usikre fordringar. Eksempel på indikatorar på nedskrivning av kundefordringar er vesentlege økonomiske problem, sannsynlegheit for konkurs eller behov for økonomisk restrukturering.

Endringar i rekneskapsmessige estimat / avsetningar rekneskapsførast i den perioda endringane oppstår. Dersom endringane også gjeld framtidige periodar fordelast effekten over inneverande og framtidige periodar. Ei avsetning rekneskapsførast når konsernet har ei plikt (rettsleg eller sjølvpålagt) som ei følge av ei tidlegare hending, det er sannsynleg (meir sannsynleg enn ikkje) at det vil skje eit økonomisk oppgjør som fylgje av dette ansvaret og beløpet sin størrelse kan målast påliteleg.

NOTE 4 FINANSIELL RISIKOSTYRING

I forbindelse med restruktureringa av konsernet 7.februar 2017 er tidligere obligasjonsgjeld på totalt MNOK 695 i Olympic Ship AS blitt konvertert til to nye obligasjonslån utstedt av Olympic Subsea ASA, begge med forfall 31.07.22. MNOK 60 er eit konvertibelt obligasjonslån som kan bli konvertert til ein eigarandel på 13 %. Det konvertible obligasjonslånet er presentert som Annan innskote eigenkapital. MNOK 300 er eit usikra lån med 3 % PIK-rente med call-opisjon på 65 % av pari innan 2 år, 75 % av pari etter tre år og 85 % av pari etter 4 år. Neddiskontert verdi av lånet er MNOK 234 pr. 31.12.17. Verdi av call-opisjonen er bokført med MNOK 45 under Derivater.

Banklåna har krav om minimumsnivå på likviditet, restriksjonar på utbytte og investeringar, samt krav om marknadsverdiar samanlikna med utestående lån først frå 2020. Nye krav skal reforhandlast innan 1.oktober 2021. Konsernet overheld gjeldande covenants 31.12.17.

Olympic Subsea ASA er garantist for alle skipseigande selskap innan subseadivisjonen. Ingen morselskapsgarantiar er stilt ovanfor PSV og AHTS-divisjonane.

Som følge av verksemda er konsernet eksponert mot fleire finansielle risikoar. Konsernet er eksponert mot marknadsrisiko i form av renterisiko knytt til innlån og framtidige inntekter i valuta.

Residual value by end of useful life – The level of depreciation depends on an estimate of expected residual value at the balance sheet date. Assumptions concerning residual value are made based on experience and knowledge of the market for used vessels, where value estimates at the balance sheet day obtained from shipbrokers is one of the criteria.

Capitalization and depreciation of deferred maintenance – Periodic maintenance is related to major inspections and overhaul costs. Ordinary maintenance cost will not be included in the capitalization. Investments made in connection with periodical maintenance are depreciated until the vessel entered into next periodical maintenance. Intervals are calculated on the basis of past experience and best estimates for when next periodical maintenance will be done.

Deferred tax assets – Recognized when it is probable that the Group will have sufficient profit for tax purposes in subsequent periods to utilise the tax asset.

Provisions for uncertain receivables – When there are objective indicators that the group will not receive settlement in accordance with the original conditions, a provision for uncertain receivables is made. Significant financial problem of the debtor, probability that the debtor will file for bankruptcy or undergo financial reorganization are considered indicators that the trade receivable is impaired.

Revision to accounting estimates and provisions are recorded in the period in which the estimates are revised if the revision affect that period, or in the period of revision and future periods if the revision affects both current and future periods. A provision is recognised when the Group has an obligation (legal or self-imposed) as a result of a previous event, it is probable (more likely than not) that a financial settlement will take place as a result of this obligation and the size of the amount can be measured reliably.

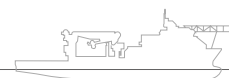
NOTE 4 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

In connection with the restructuring of the group February 7th 2017 the holders of bonds in Olympic Ship AS have their holdings converted into two new bonds issued by Olympic Subsea ASA, being a subordinated mandatory convertible bond in the amount of NOK 60 million and a senior unsecured bond of NOK 300 million. Both new bonds will have a maturity in 5.5 years from issuance. The convertible bond can be converted into an ownership of 13% and is presented as Other paid-in capital. The senior unsecured bond, which will bear interest at 3% PIK can be called after two years at 65% of par, after three years at 75% of par, and after four years at 85% of par. The discounted value of the loan is MNOK 234 as per 31.12.17. The value of the call-option is presented as Derivates, MNOK 45.

The bank loan agreements have covenants with regards to minimum cash, restrictions on dividends and investments, in addition market value requirements of each vessel compared to loan outstanding from 2020. New covenants to be agreed from 1 October 2021. The Group is in compliance with the covenants as per 31 December 2017.

Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea segment. No parent company guarantees in the AHTS and PSV segments, due to ring fencing of ship owning entities.

As a result of the activities the group are exposed to several financial risks. The group has exposure against market risk such as interest risk related to borrowings and future revenues in foreign



Uteståande fordringar medfører eksponering mot kredittisiko, medan framtidige forpliktingar til betaling av gjeld medfører eksponering mot likviditetsrisiko.

Konsernet sin overordna plan for risikostyring fokuserer på å minimalisere dei potensielle negative effektane på resultatet forårsaka av volatilitet i kapitalmarknaden og dei finansielle marknadane selskapet er eksponert mot. Risikostyringa er ivarettatt av finansdirektør. Den finansielle risikoen er ein kontinuerleg vurdering sett i samanheng med selskapet sin operasjon.

Kredittisiko

Kredittisiko er risikoen for at motparten vil påføre konsernet eit tap ved ikkje å gjere opp konsernet sitt tilgodehavande. Kreditteksponering er primært knytta til kundefordringar og andre fordringar. Det er også kredittisiko knytt til finansielle derivatar. Konsernet foretek grundig sjekk på alle motpartar og krev ofte garantiar frå bankar og morselskap.

Maksimal kreditteksponering pr 31.12.2017 utgjør:

Finansielle eigedelar

Maximum credit exposure as of 31.12.2017:

Financial Assets

		Nominelle beløp / Amount	0-3 mnd / 0-3 months	3-6 mnd / 3-6 months	<6 mnd / <6 months
Kundefordringar og andre fordringar	Accounts receivables and other receivables	201 331 692	175 531 281	3 019 381	22 781 030

Maksimal kreditteksponering pr 31.12.2016 utgjør:

Finansielle eigedelar

Maximum credit exposure as of 31.12.2016:

Financial assets

		Nominelle beløp / Amount	0-3 mnd / 0-3 months	3-6 mnd / 3-6 months	<6 mnd / <6 months
Kundefordringar og andre fordringar	Accounts receivables and other receivables	47 171 045	37 068 678	458 419	9 643 948

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikkje er i stand til å innfri sine pliktar ved forfall, samt risikoen for at konsernet ikkje klarer å møte sine likviditetsforpliktingar utan at kostnaden aukar dramatisk. Ut frå eit breiare perspektiv inneheld likviditetsrisiko også risiko for at konsernet ikkje er i stand til å finansiere økningar i eigedelar etter kvart som refinansieringsbehovet aukar.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the group is not able to satisfy its commitments as they fall due, and the risk that the group would not be able to satisfy its commitments without significantly increasing its funding costs. From a broader perspective liquidity risk includes that it also includes the risk that the group can not get financing for increasing its investments in assets as the need for refinancing is increasing.

Etterfølgande tabell viser framtidige utbetalingar basert på gjeldande løpetid på forpliktingar.

The table below shows future payments based on the term to maturity of liabilities.

Finansielle forpliktingar 2017	Financial liabilities 2017	Nominelle beløp/ Amount	0-1 år/years	2 - 3 år/years	4 år / 4 years	Etter 4 år / After 4 Years
Renteberande gjeld	Borrowings	4 047 717 842	-	214 553 425	3 598 741 210	234 423 207
Andre langsiktige forpliktingar	Other long-term liabilities	55 598 645	-	-	55 598 645	-
Første års avdrag på langsiktig gjeld	Next years payment on borrowings	29 000 000	29 000 000	-	-	-
Betalbar skatt	Taxes payable	4 312 422	4 312 422	-	-	-
Leverandørgjeld og anna kortsiktig gjeld	Trade payables and other short term debt	143 287 447	143 287 447	-	-	-
Sum	Total	4 279 916 356	176 599 869	214 553 425	3 654 339 855	234 423 207



Finansielle forpliktingar 2016	Financial liabilities 2016	Nominelle beløp/ Amount	0-1 år/years	2 - 3 år/years	4 år / 4 years	Etter 4 år / After 4 Years
Renteberande gjeld	Borrowings	0	-	-	-	-
Andre langsiktige forpliktingar	Other long-term liabilities	0	-	-	-	-
Første års avdrag på langsiktig gjeld	Next years payment on borrowings	0	-	-	-	-
Betalbar skatt	Taxes payable	10 639 578	10 639 578	-	-	-
Leverandørgjeld og anna kortsiktig gjeld	Trade payables and other short term debt	82 170 105	82 170 105	-	-	-
Sum	Total	92 809 683	92 809 683	0	0	0

Marknadsrisiko

Valutarisiko

Konsernet opererer i ein internasjonal marknad og konsernet sine inntekter er i hovudsak USD, GBP, EUR og NOK. Ein stor del av kostnadane samt finansiering er i norske kroner. Dette medfører eksponering mot valutarisiko. Valutarisiko er når framtidige inntekter eller balanseførte eigedelar er i annan valuta enn norske kroner. Dersom endring i NOK mot utanlandsk valuta, så vil det gi endring i balanseførte verdier og framtidige inntekter.

Marked risk

Currency risk

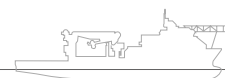
The company operate in an international market, and the income is mainly in USD, GBP, EUR, BRL and NOK. Most of the costs and financing are in Norwegian Krone (NOK). This means exposure to currency risk. Currency risk is when future income or balance sheet assets are nominated in a currency that is not the entity's functional currency. Changes in the value of Norwegian kroner compared with the other currencies create changes in balance sheet values and the company's future earnings.

Resultatsensitivitet gitt 10 % variasjonar i valutakursar på balansestørrelsar - 2017	Result sensitivity given 10 % variations in exchange rates on balance sheet figures - 2017	USD	GBP	EUR	BRL
Bankinnskott	Bank deposit	374 063	654 080	390 651	551 453
Fordringar	Receivables	2 359 727	3 365 021	3 086 683	-
Leverandørgjeld	Trade payables	-1 728 295	-3 537 651	-917 344	-
Sum	Total	1 005 496	481 450	2 559 990	551 453
Valutakursar vs. NOK på balansedagen	Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	8,21	11,09	9,84	2,48
Resultatsensitivitet - NOK	Result sensitivity - NOK				
Kursendring +/- 10%	Rate fluctuation +/- 10 %	825 512	533 928	2 519 030	136 760

Resultatsensitivitet gitt 10 % variasjonar i valutakursar på balansestørrelsar - 2017	Result sensitivity given 10 % variations in exchange rates on balance sheet figures - 2017	USD	GBP	EUR	DKK
Bankinnskott	Bank deposit	-	-	-	-
Fordringar	Receivables	-	-	-	-
Leverandørgjeld	Trade payables	-6 806	-1 520	-11 385	-18 750
Sum	Total	-6 806	-1 520	-11 385	-18 750
Valutakursar vs. NOK på balansedagen	Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	8,65	10,61	9,09	1,22
Resultatsensitivitet - NOK	Result sensitivity - NOK				
Kursendring +/- 10%	Rate fluctuation +/- 10 %	-5 887	-1 613	-10 349	-2 288

Eigenkapitalen blir ikkje påverka med anna enn resultateffekta, då konsernet ikkje har inngåtte valutaterminkontraktar.

No effect on equity other than result effect, as the Group don't have any forward exchange transactions.



Renterisiko

Konsernet har totalt utestående netto renteberende gjeld på til saman MNOK 3 723. Dette består hovudsakleg av langsiktig finansiering i banker og obligasjonsmarknaden samt renteberende innskott i bankar. Delar av den langsiktige gjelda har flytande rente, og det er dette som gjer at konsernet er utsatt for renterisiko, i form av endringar i rentenivå.

Banklån – Fast vs flytande rente

Fast	1 586 mill	41 %
Flytande	2 265 mill	59 %
	3 851 mill	

59 % av den renteberende gjelda er avtalt med flytande rente, som normalt inneber at renta blir fastsatt med 1, 3 eller 6 månaders lengde (NIBOR). Konsernet sin rentekostnad blir rekna av referanserente for aktuell periode pluss aktuell margin for kvart lån. Dette gjer at konsernets rentekostnader vil auke med auka pengemarknadsrente og falle tilsvarende ved lågare pengemarknadsrente.

Ei renteauke på 1 % for eitt år vil då medføre ein auka rentekostnad på MNOK 22,7.

Basert på avtalebetingelsar ved årskiftet 31.12.17 har konsernet MNOK 170 i rentebetalingar og omkostningar på langsiktige lån i 2018.

Interest risk

The group's total net interest-bearing debts is MNOK 3 723, that mainly consist of long-term financing in banks and the bond market, as well as interest-bearing bank deposits. Parts of the long-term financing has been agreed at floating interest rates, and this make the group exposed to interest rate risk.

Bank Loan – Fixed vs floating interest

Fixed	1 586 mill	41 %
Floating	2 265 mill	59 %
	3 851 mill	

59 % of interest bearing debts is agreed with floating interest rates, that normally is established with 1, 3 or 6 month term NIBOR (Norwegian Interbank Offering Rate). The group's interest expenses consist of interest rate plus margin. This makes the group's interest expense will increase with increased money market rates and fall equivalent at undergraduate money market interest rates.

An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense of MNOK 22,7.

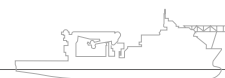
Based on contract terms per year end 2017 the Group has MNOK 170 in interest and costs on long term debt for 2018.



NOTE 5 SELSKAP I KONSRNET OG ENDRINGAR I KONSRNET

NOTE 5 COMPANIES IN THE GROUP AND CHANGES

Company / Selskap	Share capital / Aksjekapital / selskapskapital	Shares / Eierandel	
Olympic Subsea ASA	4 000 000	100 %	Morselskap / Parent company
Olympic Shipping AS	2 200 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Crewing AS	100 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Crewing Mexico AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Services AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Chartering AS	200 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Nor AS	165 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Master AS (komplementar)	3 801 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Kombiskip AS (komplementar)	5 301 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Master KS	40 000 000	51 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Octopus AS (komplementar)	10 001 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Octopus KS	135 000 000	60 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Electra AS	10 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Challenger AS (komplementar)	9 240 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Challenger KS	84 000 000	65 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Explorer III AS (komplementar)	26 300 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Explorer III KS	250 000 000	75 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Green Energy KS	4 841 028	70 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Green Energy AS (komplementar)	14 501 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Commander AS	65 030 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Subsea Shipholding AS	8 805 300	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Ares AS	200 030 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Hera AS	2 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Athene AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Taurus AS	2 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Orion AS	4 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Princess AS	1 020 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Artemis AS	1 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Triton II AS	620 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Delta AS	3 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic AHTS AS	3 060 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic OCV AS	2 020 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic PSV AS	3 060 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Offshore AS	2 020 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Shipholding AS	20 400 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Ship International AS	620 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Maritima Ltd	BRL 24 606 977	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Holding Chartering AS	100 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Operation II AS	60 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Operation AS	100 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Ship AS	3 951 042	100 %	Dotterselskap / Subsidiary



Viser til restruktureringa av Olympic Ship AS omtala i note 1. Den 7. februar 2017 fikk Olympic Subsea ASA kontroll over Olympic Ship AS med dotterselskaper. Oppkjøpsmetoda er nytta ved oppkjøpet.

Dersom overtakelsestidspunktet hadde vore i byrjinga av året ville konsernet sitt resultat før skatt vore MNOK 48 lavare og charterinntekter vore MNOK 43 høgare.

Referring the restructuring of Olympic Ship AS described above. On 7 February 2017 Olympic Subsea ASA acquired control of Olympic Ship AS and subsidiaries. The purchase method is used for the acquisition.

If the acquisition had taken place at the beginning of the year, the ordinary result before taxes would have been MNOK 48 lower and charter hire MNOK 43 higher.

		Fair value	Book value
Skip	Vessels	4 180 267 268	3 665 287 000
Derivater	Derivatives	45 131 506	-
Andre egedelar	Other fixed assets	217 182 000	217 182 000
Bank	Cash	158 933 232	158 933 232
Pantelån	Secured loans	-3 900 028 152	-3 900 028 152
Annan gjeld	Other debt	-147 146 553	-147 146 553
Netto egedelar	Net assets	554 339 300	-5 772 473
Minoritetsinteresser	Minority interests	126 368 300	
Vederlag	Purchase consideration	276 100 000	
Dag ein gevinst	Bargain purchase gain	151 871 000	

Vederlag bestod av overtakelse av obligasjonslån.
Se note 4 for nærmare detaljar.

Purchase consideration consisted of acquisition of bond loan.
See note 4 for further details.



NOTE 6 DRIFTSSEGMENT / SEGMENT

Driftssegmenta er basert på den rapporteringa som leiinga nyttar for oppfølging av fartøya si operative drift etter restruktureringa var gjennomført. Annet består av Olympic Shipping AS konsernet før restruktureringa (07.02.17).

The operating segments are based on the reporting used by the management for follow-up the vessels operations after the restructuring finalized. Other consist of Olympic Shipping Group pre restructuring (07.02.17).

2017	Subsea / Renewable	OSV (AHTS/PSV)	Annet/Other	Total
Driftsinntekt / Operating Income	469 098 039	82 058 023	30 900 156	582 056 218
Driftskostnader / Operating expenses	350 338 833	122 211 877	29 701 422	502 252 132
EBITDA	118 759 206	-40 153 854	1 198 734	79 804 086
Avskrivningar og nedskrivningar / Depreciation &Writedowns	110 920 032	84 602 538	113 850	195 636 420
Dag ein gevinst ved oppkjøp / Bargain purchase gain IFRS 3	-	-	151 871 000	151 871 000
EBIT	7 839 174	-124 756 392	152 955 884	36 038 666
Netto finans / Net finance	136 477 822	38 795 564	-	175 273 386
Resultat før skattekostnad / Earnings before tax	-128 638 648	-163 551 956	152 955 884	-139 234 720

Segment eiendeler / assets

Skip / Vessels	3 242 950 520	759 131 341	-	4 002 081 861
----------------	---------------	-------------	---	---------------

Segment gjeld / liabilities

Pantelån (inkl. neste årsavdrag) / Secured loans	2 798 972 492	1 043 322 143	-	3 842 294 635
--	---------------	---------------	---	---------------

2016	Subsea / Renewable	OSV (AHTS/PSV)	Annet/Other	Total
Driftsinntekt / Operating Income	-	-	-	-
Driftskostnader / Operating expenses	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-
Avskrivningar og nedskrivningar / Depreciation &Writedowns	-	-	-	-
EBIT	-	-	-	-
Netto finans / Net finance	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad / Earnings before tax	-	-	-	-

Segment eiendeler / assets

Skip / Vessels	-	-	-	-
----------------	---	---	---	---

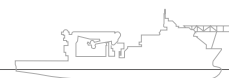
Segment gjeld / liabilities

Pantelån (inkl. neste årsavdrag) / Secured loans	-	-	-	-
--	---	---	---	---

Geografisk fordeling	Geographic area	2017	2016
Nordvest Europa	Northwest Europe	482 158 637	495 082 445
Middelhavsregionen	Mediterranean	27 899 788	-
Karahavet	Kara Sea	49 987 558	-
Svartehavet	Black Sea	22 010 235	-

Konsernet har inntekter fra 1 kunde i 2017 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter. I prosent av totale inntekter utgjør dette 38 %.

The group has income from one customer in 2017 exceeding 10 % of total income. In percentage of total income this is 38 %.



NOTE 7 SPESIFIKASJON AV DRIFTSKOSTNADAR / SPECIFICATION OF OPERATING EXPENCES

Mannskapskostnader	Crewing expenses	2017	2016
Lønningar	Wages	225 269 454	287 764 321
Arbeidsgivaravgift	Social security costs	33 976 101	42 999 533
Statsrefusjon hyre	Contribution from the net pay scheme	-33 708 025	-55 734 304
Pensjonskostnader	Pension expenses	18 635 307	22 133 825
Innleigd mannskap	Hired personell	39 709 374	58 791 307
Reisekostnader	Travelling expenses	20 863 630	32 495 428
Andre personalkostnader	Other crew costs	6 013 618	19 655 100
Sum mannskapskostnader	Total operating cost before depreciations	310 759 459	408 105 210

Årsverk	Total employees	332	443
---------	-----------------	-----	-----

Andre driftskostnader	Other operating expenses	2017	2016
Teknisk drift, vedlikehold og forsikringer	Technical cost, maintenance and insurance	101 461 478	-
Bunkers	Bunkers	21 540 527	-
Prosjektkostnader	Project costs	19 580 442	-
Lønnskostnader landtilsette	Wages for administration	35 165 987	35 880 283
Revisjonshonorar og andre tenester	Auditors fee and other fee	3 553 229	421 000
Reisekostnader	Travelling expenses	1 403 173	1 937 615
Leigekostnader lokaler	Leasing expenses offices	2 234 050	2 294 052
Andre driftskostnader	Other operating expenses	6 553 787	10 747 556
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total operating cost before depreciations	191 492 673	51 280 506

Fastsetting av løn andre godtgjersle skal skje på marknadsmessige vilkår som blir reflektert gjennom samannlignbare selskap i Norge. Dette for å sikre kompetanse og kontinuitet blant leiende tilsette.

Establishing salaries and other benefits to senior executives shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group.

Styre honorar	Board of directors	2017	2016
Honorar til styret er kostnadsført med følgende	Charged remuneration to of the Board of Directors	725 000	35 000

Godtgjersle til revisor fordelast på følgende måte	Auditor's fee	2017	2016
Lovpålagt revisjon	Auditor's remuneration	2 127 125	315 500
Skatterådgivning	Tax	34 833	10 500
Andre tenester utanfor revisjonen	Other Services	1 391 271	95 000
Sum (ekskl. mva.)	Total (not including VAT)	3 553 229	421 000

Yting til administrerende direktør	Remuneration to CEO	2017	2016
Lønn inkl. bonus	Wages incl. Bonus	1 485 992	1 301 988
Pensjon	Pension	174 722	172 848
Andre ytelsar	Other remuneration	25 742	36 112
Sum	Total	1 686 456	1 510 948

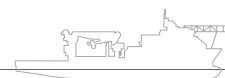
Dagleg leiar har rett på bonus basert på resultatet i konsernet og operasjonelle mål.
Dagleg leiar har ingen avtale om sluttvederlag.

CEO is entitled a bonus based on the result for the Group and operational performance.
CEO has not any agreement where termination of employment gives payments after the end of his period of notice.



NOTE 8 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADAR / FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

Finansinntekter	Financial income	2017	2016
Renteinntekter	Interest	2 852 736	342 747
Valutagevinstar	Currency gains	49 100 163	1 262 878
Andre finansinntekter	Other financial income	3 755 683	1 785 900
Sum finansinntekter	Total financial income	55 708 582	3 391 525
Finanskostnader	Financial expenses	2017	2016
Rentekostnader frå lån	Interest expense	185 345 588	2 639
Valutatap	Currency losses	39 139 782	1 022 810
Andre finanskostnader	Other financial expenses	6 496 598	694 501
Sum finanskostnader	Total financial expenses	230 981 968	1 719 950



NOTE 9 SKATTEKOSTNAD / TAXES

Skattekostnaden i rekneskapen består av følgende postar	Tax expenses in the financial statement comprises of	2017	2016
Betalbar skatt	Taxes payable	4 312 422	10 639 578
Skatt utland	Tax abroad	6 038 999	-
Endring utsett skatt	Changes in deferred tax	2 025 145	-1 455 832
Årets skattekostnad	Tax expenses	12 376 566	9 183 746

Avstemming av skattekostnad	Reconciliation of tax expense		
Resultat før skatt	Profit before tax	-139 234 720	36 702 654
Forventa skattekostnad	Expected tax expense	-29 583 213	8 808 637
Rekneskapsført skattekostnad	Recognised tax expense	12 376 566	9 183 746
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	41 959 779	375 109

Differanse skyldast:	Differences due to:		
Effekt av rederiskatteordning	Effect of shipping tax regime	56 507 818	-
Betalt skatt utland	Tax abroad	6 038 999	-
Permanente forskjellar	Fixed differences	2 616 822	-
Ikkje balanseført utsett skatt	Deferred tax assets not entered	-23 203 860	375 109
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	41 959 779	375 109

Oversikt over midlertidige forskjellar	Temporary differences	2017	2016
Fordringsreserve	Financial derivatives	-26 874 056	-
Skip/driftsmidler	Assets	143 126 459	-541 628
Gevinst- og tapskonto	Gain and loss accounts	-179 245 571	577 024
Pensjonar	Pensions	-4 770 579	6 452 878
Andre forskjellar	Other	6 222 364	6 452 878
Sum midlertidige forskjellar før underskot til framføring	Total temporary differences	-61 541 383	12 941 152
Avskore rentefradrag	Cut interest deductibility	-309 852 441	-
Skattemessig underskot til framføring	Tax loss carried forward	-252 828 873	-
Sum midlertidige forskjellar og underskot til framføring	Total temporary differences including at loss carried forward	-624 222 697	12 941 152

Utsett skatt (+)/skattefordel (-)	Deferred tax (+)/deferred tax asset (-)	-1 041 811	1 577 185
	Applicable tax rate	23 %	24 %

Utsett skattefordel er i all hovedsak ikkje balanseført grunna usikkerheit når det er mogleg å nytte fordelene.

Utsett skatt av aktuarielle tap ført over utvida resultat utgjør NOK 2 186 154.

Because of uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are mainly not entered into the balance sheet.

Deferred tax of actuarial losses included in comprehensive income amounts to NOK 2 186 154.



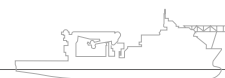
NOTE 10 VARIGE DRIFTSMIDLAR

Med utgangspunkt i svake markedsutsikter på kort sikt, kombinert med andre indikatorer, føretekk rederiet sjølvstendige verdivurderingar av selskapet sine skip i henhold til reglane i IAS 36. Skipa sine bokførte verdiar er samanheldte med innhenta meklaranslag. Alle skip er blitt testa for nedskriving basert på bruksverdivurderingar. Basert på dette har selskapet beslutta å nedskrive verdien av flåten med totalt MNOK 24 i 2017. Sjå note 3 Vesentlege estimatendringar og usikkerheit.

Given the weak short term market outlook, combined with other indicators, the company has made independent valuations for the vessels in accordance with IAS 36. The vessel's book values are compared to external broker valuations. All vessels are tested for impairment based on value in use calculations. Based on this the Group has decided to write down the fleet value by a total of NOK 24 million for the year. See note 3 Critical accounting estimates and assumptions.

2017		Skip / Vessels	Periodisk vedlikehald / Periodic maintenance	Inventar / Fixtures	Sum / Total
Anskaffelseskost pr 01.01	Cost as of 01.01	-	-	9 602 306	9 602 306
Tilgong oppkjøp aksjar	Additions share purchase	4 090 496 124	89 771 144	-	4 180 267 268
Tilgong i løpet av året	Additions	4 183 321	61 054 023	-	65 237 344
Avgong til anskaffelseskost	Disposals	-51 408 222	-2 250 874	-	-53 659 096
Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12	Accumulate cost as of 31.12	4 026 066 801	145 079 928	9 602 306	4 180 749 035
Samla avskrivingar 31.12	Accumulated depreciations 31.12	-98 733 954	-68 231 904	-9 126 406	-176 092 264
Samla nedskrivingar 31.12	Accumulated writedowns 31.12	-2 099 010	-	-	-2 099 010
Bokført verdi 31.12	Book value 31.12	3 925 233 837	76 848 024	475 900	4 002 557 761
Avskrivingar i løpet av året	Depreciations this year	101 485 077	69 730 123	455 400	171 670 600
Nedskrivingar i løpet av året	Impairment this year	23 965 820	-	-	23 965 820
Akkumulert av- og nedskrivingar 31.12.	Accumulated depreciations and writ down as of 31.12.	125 450 897	69 730 123	455 400	195 636 420

2016		Bygninger / Property	Tomter / Plant	Inventar / Fixtures	Sum / Total
Anskaffelseskost pr 01.01	Cost as of 01.01	27 478 567	315 440	10 439 042	38 233 049
Tilgong i løpet av året	Additions	-	-	20 820	20 820
Avgong til anskaffelseskost	Disposals	-1 928 720	-	-876 928	-2 805 648
Avgong sal dotterselskap	Government grants	-25 549 847	-315 440	-	-25 865 287
Akkumulerte anskaffelseskost pr 31.12	Accumulate cost as of 31.12	0	0	9 582 934	9 582 934
Samla avskrivingar 31.12	Accumulated depreciations 31.12	-	-	-8 651 634	-8 651 634
Samla nedskrivingar 31.12	Accumulated writedowns 31.12	-	-	0	0
Bokført verdi 31.12	Book value 31.12	0	0	931 300	931 300
Avskrivingar i løpet av året	Depreciations this year	25 600	-	640 050	665 650
Nedskrivingar i løpet av året	Impairment this year	-	-	-	-
Bokført verdi 31.12	Book value 31.12	0	0	931 300	931 300



NOTE 11 TILKNYTTA SELSKAP / ASSOCIATED COMPANIES

Tilknyttta selskap 2017 / Associated companies 2017	Eierandel / Share	Balanseført verdi 01.01 / Booked amount as of 01.01	Endring andel i løpet av året / Changes during the year	Andel resultat etter skatt / Share of result	Balanseført verdi 31.12 / Booked value as of 31.12
Olympic Kombiskip KS	30 %	-	-	-	-
Olympic Jebsens Crew Management AS	50 %	27 833	-	-	27 833
Olympic Jebsen Offshore Inc.	25 %	142 490	-	-	142 490
Fosnavåg Ocean Academy AS	25 %	1 500 000	-	-	1 500 000
Totalt / Total		1 670 323	-	-	1 670 323

Eining / Company	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liabilities	EK / Equity	Driftsinntekter / Revenues	Resultat etter skatt / Result after tax
Olympic Kombiskip KS	37 011 546	35 864 905	1 146 641	-	-21 943 139
Jebsens Crew Management AS	63 528	53 500	10 028	30 000	1 077
Olympic Jebsen Offshore, Inc.	1 747 263	957 507	789 764	2 809 420	603 199
Fosnavåg Ocean Academy AS	30 785 592	21 195 244	9 590 348	1 138 257	-4 525 308
Totalt / Total	37 011 546	35 864 905	1 146 641	-	-21 943 139

Tilknyttta selskap 2016 / Associated companies 2016	Eierandel / Share	Balanseført verdi 01.01 / Booked amount as of 01.01	Endring andel i løpet av året / Changes during the year	Andel resultat etter skatt / Share of result	Balanseført verdi 31.12 / Booked value as of 31.12
Jebsens Crew Management AS	50 %	7 765	-	-3 289	4 476
Olympic Jebsen Offshore, Inc.	25 %	177 643	-	-25 777	151 866
Fosnavåg Ocean Academy AS	25 %	-	1 500 000	-	1 500 000
Totalt / Total		185 408	1 500 000	-29 066	1 656 342

Eining / Company	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liabilities	EK / Equity	Driftsinntekter / Revenues	Resultat etter skatt / Result after tax
Jebsens Crew Management AS	484 936	475 985	8 951	30 000	-6 578
Olympic Jebsen Offshore, Inc.	2 964 207	2 339 269	624 938	3 516 945	125 611
Fosnavåg Ocean Academy AS	31 046 021	21 455 673	9 590 348	994 083	-6 855 513
Totalt / Total	34 495 164	24 270 927	10 224 237	4 541 028	-6 736 480

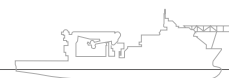


NOTE 12 FINANSIELLE INSTRUMENTER / FINANCIAL INSTRUMENTS

31.12.2017		Finansielle instrument til verkeleg verdi over resultatet / Financial instrument at fair value thru p&l	Utlån, fordringar og bankinnskot / Loans, receivables and cash	Finansielle forpliktelsar målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Eigedelar	Asset				
Derivater	Derivates	45 131 506	-	-	45 131 506
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	-	20 610 200	-	20 610 200
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other current receivables	-	180 721 492	-	180 721 492
Marknadsbaserte verdipapir	Listed financial instruments	243 208	-	-	243 208
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash and cash equivalents	-	353 796 031	-	353 796 031
Sum finansielle eigedelar	Total financial assets	45 374 714	555 127 723	-	600 502 437

31.12.2017		Finansielle instrument til verkeleg verdi over resultatet / Financial instrument at fair value thru p&l	Utlån, fordringar og bankinnskot / Loans, receivables and cash	Finansielle forpliktelsar målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Forpliktingar	Liabilities				
Renteberande gjeld	Interest bearing debt	-	-	4 047 717 842	4 047 717 842
Andre langsiktige forpliktingar	Other non current liabilities	-	-	55 598 645	55 598 645
Fyrste års avdrag på langsiktig gjeld	Current portion of interest bearing debt	-	-	29 000 000	29 000 000
Betalbar skatt	Taxes payable	-	-	4 312 422	4 312 422
Anna kortsiktig gjeld	Other current liabilities	-	-	143 287 447	143 287 447
SUM FINANSIELLE FORPLIKTINGAR	Total financial liabilities	-	-	4 279 916 356	4 279 916 356

31.12.2016		Finansielle instrument til verkeleg verdi over resultatet / Financial instrument at fair value thru p&l	Utlån, fordringar og bankinnskot / Loans, receivables and cash	Finansielle forpliktelsar målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Eigedelar	Asset				
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	-	6 542 850	-	6 542 850
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other current receivables	-	40 628 195	-	40 628 195
Marknadsbaserte verdipapir	Listed financial instruments	205 312	-	-	205 312
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	-	78 528 791	-	78 528 791
Sum finansielle eigedelar	Total financial assets	205 312	125 699 836	-	125 905 148



31.12.2016		Finansielle instrument til verkeleg verdi over resultatet / Financial instrument at fair value thru p&l	Utlån og fordringar / Loans and receivables	Finansielle forpliktelsar målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Forpliktingar	Liabilities				
Betalbar skatt	Taxes payable	-	-	10 639 578	10 639 578
Annan kortsiktig gjeld	Other current liabilities	-	-	82 170 105	82 170 105
Sum finansielle forpliktingar	Total financial liabilities	-	-	92 809 683	92 809 683

Verdsetjingshierarkiet for finansielle instrumenter rekneskapsført til verkeleg verdi / Fair value hierarchy for financial instrument carried at fair value

Finansielt instrument	Financial instrument	Bokført verdi 2017 / Booked amount 2017	Nivå i verdsetjings- hierarkiet / Level in the fair value hierarchy	Grunnlag / Basis
Marknadsbaserte papir	Listed	243 208	1	Børskurs / Listed price
Finansielle derivatar	Financial derivatives	45 131 506	2	Berekna basert på rente- og valutakursar / Calculated based on interest and currency rates

Verkeleg verdi av finansielle instrumenter rekneskapsført til amortisert kost / Fair value of financial instrument carried at amortized cost

		Booked amount	Fair value
Derivater	Derivates	45 131 506	45 131 506
Fordringar	Receivables	201 331 692	201 331 692
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	353 796 031	353 796 031
Totalt	Total	600 259 229	600 259 229
ABM noterte obligasjonar	ABM debt	234 423 207	234 423 207
Øvrig gjeld og forpliktingar	Other interest bearing debt	3 842 294 635	3 842 294 635
Totalt	Total	4 076 717 842	4 076 717 842

NOTE 13 MARKNADSBASERTE AKSJAR / MARKET-BASED SHARES

		2017	2016
Børsnoterte aksjar	Listed financial instrument		
Bokført verdi/marknasverdi 01.01	Booked value/fair value 01.01	205 312	175 571
Verdiendring	Changes in fair value	37 896	29 741
Bokført verdi/marknadsverdi 31.12	Booked value/fair value 31.12	243 208	205 312

NOTE 14 BEHOLDNINGAR / INVENTORIES

Beholdningar består av bunkers, proviant og reservedelar vurdert til kostpris.

Inventories consists of bunkers, provisions and spare parts on the Group's vessels.



NOTE 15 BANKINNSKOT / CASH AND CASH EQUIVALENTS

		2017	2016
Kontantar og bankinnskot	Cash and cash equivalents	288 123 849	60 311 106
Bundne midlar	Restricted cash	65 672 182	18 217 685
Sum	Total	353 796 031	78 528 791

NOTE 16 AKSJEKAPITAL, AKSJONÆRAR OG EIGENKAPITAL / SHARE CAPITAL; SHAREHOLDERS AND EQUITY

		2017	2016
Totalt antal ordinære aksjar, pålydande NOK 10 (NOK 11 000 i 2016)	Total shares face value NOK 10 (NOK 11 000 in 2016)	400 000	200

Endringar i aksjekapital og overkurs / Changes in share capital

2017		Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Share premium
Kapitalauking	Capital increase	3 970 000	246 000 000
Utgongen av året	At the end of the year	4 000 000	161 574 753

2016		Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Share premium
Byrjinga av året	At the beginning of the year	2 200 000	2 200 000
Utgongen av året	At the end of the year	2 200 000	2 200 000

Alle aksjane i selskapet har lik stemmerett og lik rett på utbytte. / All shares have the same voting rights and rights to dividends.

Selskapets aksjonærer pr. 31.12.17 / Shareholders 31.12.17

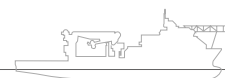
	Antal aksjar / Number of shares	Eigarandel / Share
SRR Invest AS	277 250	69.31 %
Seriana AS	50 000	12.50 %
Omega Maritime AS	45 000	11.25 %
Marin Group AS	25 000	6.25 %
H. Remøy Invest AS	2 750	0.69 %
Sum	400 000	100 %

Annan innskote eigenkapital består av eit konvertibelt obligasjonslån som kan bli konvertert til ein eigenkapital på 13 %. Viser til note 4 for nærmare detaljar. / Other paid-in capital consists of a convertible bond loan that can be converted into an ownership of 13 %. See note 4 for further details.

NOTE 17 RENTEGERANDE GJELD / INTEREST BEARING DEBT

		2017	2016
Total renteberande gjeld til pålydande	Total interest bearing debt at face value	4 150 537 560	-
Nominelle renter i løpet av året	Nominal interest for the year	185 345 588	-
Gjennomsnittleg rentekostnad	Average interest rate	4.5 %	N/A
Total renteberande gjeld til pålydande	Total interest bearing debt at face value	4 150 537 560	-
Gjenverande ikkje amortisert etableringsgebyr	Cost to be amortized	8 242 925	-
Bokført verdi renteberande gjeld	Booked value of interest bearing debt	4 142 294 635	-
Første års avdrag renteberande gjeld (kortsiktig)	Current portion of interest bearing debt	29 000 000	-
Langsiktig renteberande gjeld eksklusiv første års avdrag	Non-current portion of interest bearing debt	4 113 294 635	-

Bokført verdi av konsernet sine egedelar som er stilt som pant for gjeld pr 31.12 / Booked value of asset pledge for interest bearing debt as of 31.12.
Booked value of asset pledge for interest bearing debt as of 31.12



		2017	2016
Skip	Vessels etc	4 002 081 861	
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other receivables	29 741 102	
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	82 365 201	
Sum pantsatte eigedelar	Sum pledged assets	4 114 188 164	-
Gjeld sikra ved pant	Debt covered by pledge assets	3 850 537 560	-

NOTE 18 TRANSAKSJONER MED NÆRTSTÅANDE PARTAR / TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Nærstående selskap / Related party	Grunngjeving for vurdering som tilknyttet selskap
SRR Invest AS	Morselskap Olympic Subsea ASA - 100 % Stig Remøy
Olympic Eiendom AS	70 % SRR Invest AS - 100 % Stig Remøy
	30 % Omega Maritime AS - 100 % Bjørn Kvalsund
Olympic Kombiskip KS	30 % Olympic Subsea ASA
Rimfrost AS	95 % SRR Invest AS
Olympic Ship AS	69,31 % SRR Invest AS - 100 % Stig Remøy

Konsernet har nokre transaksjonar overfor nærstående partar, dette gjeld utleige av mannskap, management tenester for skipsdrift samt forretnings- og rekneskapstenester.

The group has some transaction with related parties concerning crew, management services related to vessel operations and managerial services.

		2017	2016
Sal av tenester	Services	3 165 456	74 518 285
Mannskapsleige	Crew rent	3 650 986	420 564 160
Husleige	Lease of premises	2 234 050	-
Sum	Total	6 816 442	495 082 445

Balansen inkluderar følgande mellomverande med nærstående selskap:

Balances with related parties

		2017	2016
Kundefordringar	Trade receivables	3 642 870	7 067 040
Leverandørgjeld	Trade payable	-	-238 964
Annan kortsiktig gjeld	Other short term liabilities	-	-10 104 458
Sum	Total	3 642 870	-3 276 382

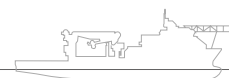


NOTE 19 PENSJONSKOSTNADER,- MIDLER, - FORPLIKTINGAR / PENSION COSTS, MATERIALS, OBLIGATIONS

Konsernet har ei innskotsbasert pensjonordning som omfattar alle landtilsette og ei ytelsesbasert pensjonsordning som omfattar alle sjøtilsette. Pensjonsordningane tilfredstiller krava i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

The Group has a defined contribution scheme covering all shore based employees, and employees on the Groups vessels are covered by a defined benefit pension scheme. The Groups pension schemes satisfies the respective statutory pension schemes.

		2017	2016
Noverdi av årets pensjonsopptjening	Present value of this year's pension earnings	9 179 106	10 341 501
Rentekostnad av pensjonsforpliktinga	Interest expense of the pension obligation	342 403	1 842 158
Forventa avkastning av pensjonsmidlar	Expected return on pension funds	-125 725	-2 212 760
Administrasjonskostnader	Administrative expenses	384 189	1 132 442
Resultatført estimatavvik	Recognized actuarial losses	-	661 998
Arbeidsgiveravgift	Employer's national insurance contributions	1 335 322	1 521 007
Netto pensjonskostnad, inkl. arb.g.avg.	Net pension cost, incl. payroll tax	11 115 295	13 286 346
Netto (pensjonsforpliktelse) midler pr. 01.01	Reconciliation of tax expense	5 804 670	12 526 847
Netto pensjonskostnad, inkl. arb.g.avg.	Profit before tax	-11 115 295	-13 286 346
Innbetaling	Expected tax expense	9 390 723	5 902 171
Estimatavvik gevinst/(tap)	Recognised tax expense	-8 814 704	661 998
Netto pensjonsforpliktelse pr 31.12	Difference between expected and recognised tax expense	-4 734 606	5 804 670
Berekena pensjonsforpliktingar pr 31.12	Estimated pension liabilities 31.12	-74 394 961	-73 172 784
Pensjonsmidlar (til marknadsverdi) pr 31.12	Pension funds (at market value) 31.12	69 660 355	68 628 080
Ikkje resultatført verknad av estimatavvik	Not recognized effect of estimation deviation	-	9 639 002
Arbeidsgiveravgift	Employer's national insurance contributions	-	710 372
Forskotsbetalt pensjon (netto pensjonsforplikting)	Prepaid pension (net pension liability)	-4 734 606	13 286 346
Økonomiske forutsetningar:			
Diskonteringsrente	Discount rate [*]	2.40 %	2.60 %
Forventa G-regulering	Expected G-regulation [*]	2.25 %	2.25 %
Forventa lønnsregulering	Expected salary adjustment	2.50 %	2.50 %
Forventa avkastning på fondsmidlar	Expected return on funds	2.40 %	2.60 %
Pensjonsregulering	Pension adjustment [*]	0.50 %	0.00 %
Demografiske forutsetningar			
Anvendt dødelighetstabell	Applied mortality table	K2013 BE	K2013 BE
Anvendt dødelighetstariff	Disability rate list	IR02	IR02
Fråfall før pensjonsalder	Withdrawal rates before retirement age	0.00 %	0.00 %
Frivillig avgang	Turnover	8 %-0%	8 %-0%
Antal personar omfattet av ordninga			
Aktive	Active	289	406
Pensjonistar	Retired	51	40
Sum	Total	340	446



Dei aktuarmessige føresetnadane er basert på vanlege føresetnadar innan forsikring når det gjeld dei demografiske faktorane.

The actuarial assumptions are based on common assumptions in insurance in term of demographic factors.

Pensjonsordninga sine midlar er investert med moderat risiko.

Plan assets is invested with moderat risk.

		2017	2016
Investeringar	Investments	10.90 %	6.70 %
Aksjar	Shares	13.20 %	12.20 %
Omløpsobligasjonar	Bonds	14.00 %	23.60 %
Pengemarknad	Money market	27.20 %	31.70 %
Anleggsobligasjonar	Construction bonds	23.30 %	18.10 %
Utlån og fordring	Loan and receivables	10.00 %	7.40 %
Eigedom	Property	1.40 %	0.30 %
Anna	Other	1 335 322	1 521 007

Innskotsplan IAS 19

Tilsette på land deltek i innskotsbasert pensjonsordning der selskapet ikkje har forplikningar utover innskota. Innskotsplanen omfattar alle tilsette og utgjer mellom 5% og 8%. Pr 31.12.17 var det 47 medlemmar i ordninga samanlikna med 47 pr 31.12.16. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 1 701 631 eks. omkostningar i 2017 og NOK 1 391 331 eks. omkostningar i 2016.

Deposit scheme IAS 19

Shore-based employees have a contribution pension scheme which the company has no obligations beyond the contribution scheme. The scheme covers all employees and amounts to between 5% and 8%. As per 31.12.17 the scheme included 47 members, compared with 47 per 31.12.16. Expensed contributions amounted to NOK 1 701 631 excluding charge in 2017, compared with NOK 1 391 331 excluding charge in 2016.

NOTE 20 OPERASJONELLE LEIGEAVTALAR / OPERATING LEASES

Delar av den operasjonelle flåten er utleigd på tidcerteparti. Tabellen nedanfor viser minimum framtidig leige.

Some of the Group's operational fleet is leased on time charter. The table below shows the minimum future lease payments.

Sum av framtidig utleige av skip	Summary of the future lease payments of vessels	2017	2016
Innan 1 år	Within 1 year	94 606 069	-
2 til 5 år	2 to 5 years	-	-
Konsernet leiger kontorer i Fosnavåg.	The Group leases offices in Fosnavåg.		
Sum av framtidig leigekostnad	Future minimum payments of lease agreements	2017	2016
Innan 1 år	Within 1 year	2 146 116	2 289 828
2 til 5 år	2 to 5 years	8 584 464	-



NOTE 21 TILLEGGSINFORMASJON TIL KONTANTSTRAUMOPPSTILLING / SUPPORTING INFORMATION FOR THE CASH FLOW STATEMENT

Ikkje-kontantsstraumgenererande transaksjonar frå finansielle aktivitetar er vist under i avstemminga av gjeld oppstått frå finansielle transaksjonar.

Non-cash transactions from financing activities are shown in the reconciliation of liabilities from financing transactions below.

		Renteberande langsiktig gjeld	Kortsiktig renteberande gjeld	Anna langsiktig gjeld	Total
		Interest bearing long-term debt	Current loans and borrowings	Other long-term liabilities	Total
Pr. 01.01.17	At 1 January 2017	-	-	-	-
Kontantstraumar	Cash flows	-187 698 529		-	-187 698 529
Ikkje-kontantstraumar	Non-cash flows				-
Beløp identifisert ved oppkjøp av selskap	Amounts recognised on acquisition of companies	3 900 028 152	-	51 226 038	3 951 254 190
Overtakelse av obligasjonslån	Acquisition of bond loan	216 143 345	-	-	216 143 345
Fordelte transaksjonskostnader ved opptak av gjeld	Amortized transaction fees	4 120 024	-	-	4 120 024
Renter påløpt i perioden	Interest accruing in the period	144 124 850	-	4 342 606	148 467 456
Reklassifisert til kortsiktig	Reclassified to current	-29 000 000	29 000 000	-	-
Pr. 31.12.17	At December 2017	4 047 717 842	29 000 000	55 568 644	4 132 286 486

NOTE 22 HENDINGAR ETTER BALANSEDAGEN / EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Det har ikkje inntruffe hendingar etter balansedagen som er vesentleg i forhold til vurdering av konsernet sin rekneskap for 2017.

There have been no significant events after the balance sheet date relevant for the 2017 accounts.





BDO AS
Daaeskogen Næringsbygg
Langelandsveien 17
6010 Ålesund

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Olympic Subsea ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Olympic Subsea ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

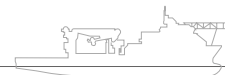
- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Olympic Subsea ASA per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Olympic Subsea ASA per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2017. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.



Beskrivelse av forholdet

Revisjonen av forholdet

Nedskrivningsvurdering av skip

Som følge av markedsforholdene, har ledelsen identifisert indikasjoner på verdifall på konsernets skip, og estimert gjenvinnbart beløp for skipene. Konsernet har beregnet gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi, for hvert enkelt skip.

Beregningen av bruksverdi krever bruk av skjønn og estimerer knyttet til nøkkelforutsetninger som fremtidig inntjening, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og fastsettelse av diskonteringsrente.

Netto salgsverdi er basert på verdiindikasjoner som selskapet har mottatt fra tre uavhengige meglere.

Konsernet har regnskapsført en nedskrivning av skipene på kr 23 965 820, og gjenværende bokført verdi av skipene er på kr 4 002 081 861.

Vi viser til note 3 og 10 i årsregnskapet.

Våre revisjonshandlinger knyttet til vurdering av bruksverdi, omfattet blant annet vurdering av nøkkelforutsetninger og de estimerte kontantstrømmene til konsernet basert på prognoser og modeller utarbeidet av ledelsen. Vurderingen ble gjennomført ved å sammenlikne forutsetninger og kontantstrømmer mot ekstern markedsinformasjon og historiske data.

Vi har også testet den matematiske nøyaktigheten i modellen, og benyttet vår interne verdsettelsesekspertise i forbindelse med beregningene og testing av nøkkelforutsetninger.

Vi har sammenliknet selskapets netto salgsverdi mot både intern og ekstern dokumentasjon som underbygger ledelsens beregning.

Videre har vi vurdert informasjonen gitt i noteopplysningene opp mot kravene i IFRS.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av styrets årsberetning og annen informasjon inkludert i selskapets årsrapport, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisors beretning.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den andre informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.



Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

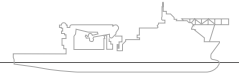
Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.



- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.



Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

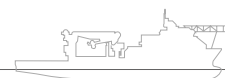
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Ålesund, 19. april 2018
BDO AS

John Arne Fiskerstrand
Statsautorisert revisor



BDO AS
Daaeskogen Næringsbygg
Langlandsveien 17
6010 Ålesund

Independent Auditor's Report

To the General Meeting of Olympic Subsea ASA

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Olympic Subsea ASA. The financial statements comprise:

- The financial statements of the parent company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2017, and the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The financial statements of the group, which comprise the balance sheet as at 31 December 2017 and income statement, statement of changes in equity, cash flow for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the parent company as at 31 December 2017, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.
- The accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the group as at 31 December 2017, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Key Audit Matters

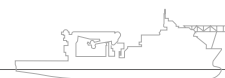
Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Description of key audit matter	How the key audit matter was addressed in the audit
<i>Impairment of vessels</i> Due to marked conditions, management has identified impairment indicators related to the group's vessels, and estimated recoverable amount of the vessels. The group has determined the recoverable amount, which is the highest of value in use and fair value less cost to sell, for each individual vessel. Estimating the value in use requires management judgements regarding key assumptions, such as future income, utilization, operating costs, capital investments and determining the discount rate. Fair value less cost to sell is based on value indications from three independent shipbrokers. The group has recognized impairment loss of NOK 23 965 820 and the book value of the vessels are NOK 4 002 081 861. We refer to note 3 and 10 in the financial consolidated statement.	Our audit procedures related to evaluating the value in use, included assessing the key assumptions and the group's estimated cash flow based on the management forecasts and models, and comparing them to external market information and historical data. We have also tested the mathematical accuracy of the impairment model. We used internal valuation specialists to assist us in these evaluations. We have compared the fair value less cost to sell to both internal and external documentation that supports management's assessment. We also assessed the disclosures regarding impairment in the consolidated financial statement against the relevant IFRS requirements.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report, and other information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditors' report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements of the parent company in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation and fair presentation of the financial statements of the group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements of the parent company use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations. The financial statements of the group use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to

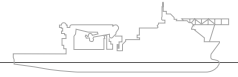


provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of Company's and the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

From the matters communicated with the Board of Directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.



Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company and the Group's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Ålesund, 19 April 2018
BDO AS

John Arne Fiskerstrand
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.



OLYMPIC TRITON



Design: Ulstein P101 G 5,947

Olympic Triton is a multifunctional subsea vessel with a large deck area and very large cargo capabilities for most operations. It is equipped with diesel-electric machinery, which ensures low noise levels and low fuel consumption.

OLYMPIC CHALLENGER



Design: Aker ROV 02 CD GT 6,596

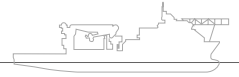
Olympic Challenger is a light construction/ROV support vessel designed with the focus on good seakeeping abilities and an excellent station-keeping performance. It is environment-friendly, with the focus on low fuel consumption.

OLYMPIC INTERVENTION IV



Design: Ulstein P101 GT 5,974

Olympic Intervention IV is a multifunctional subsea vessel with a large deck area and very large cargo capabilities for most operations. It is equipped with diesel-electric machinery, which ensures low noise levels and low fuel consumption.



OLYMPIC ZEUS



Design: Ulstein A122

GT 6,839

Olympic Zeus is an anchorhandling tug supply and offshore construction vessel with an environment-friendly hybrid propulsion system. A 250-tonne offshore crane is installed. So is the extended version of safe deck operation equipment.

OLYMPIC ELECTRA

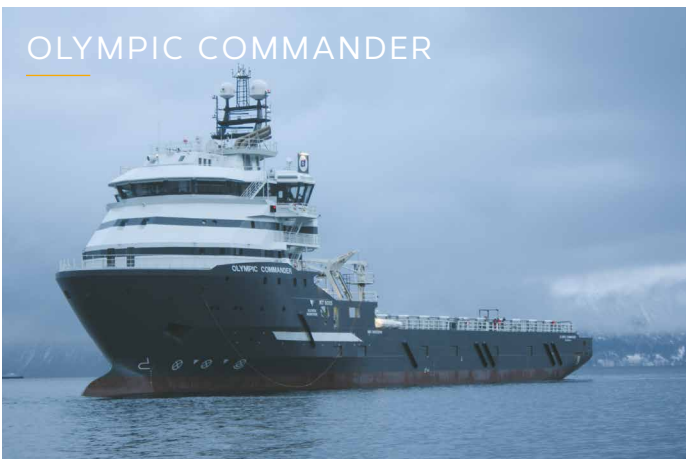


Design: MT6009

GT 3,140

Olympic Electra is a multipurpose field support vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption and a high degree of flexibility. It has accommodation for 40 people in all.

OLYMPIC COMMANDER



Design: MT6015

GT: 4,800

Olympic Commander is a multipurpose offshore vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption, excellent manoeuvrability, excellent seakeeping and a high degree of flexibility. It was converted for subsea work in May 2007.



Design: MT6015

GT: 4,800

Olympic Orion is a multipurpose offshore vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption and a high degree of flexibility.



Design: MT6015

GT: 4,902

Olympic Taurus is a multipurpose offshore vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption and a high degree of flexibility. It is equipped with a helideck, and an anchorhandling crane was installed in the second quarter of 2013.

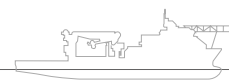


Design: MT6022 MkII

GT: 7,888

Olympic Ares is a multifunctional subsea support and construction vessel designed to meet general offshore market requirements, with diesel-electric frequency-controlled propulsion, highly efficient azimuth thrusters and a system for dynamic positioning.

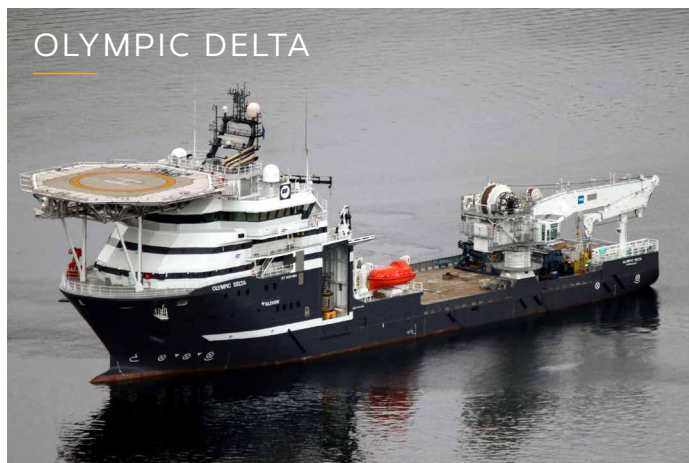




OLYMPIC ARTEMIS



OLYMPIC DELTA



Design: MT 6021

Olympic Artemis is an inspection, maintenance and repair vessel with diesel-electric frequency-controlled propulsion, a highly efficient azimuth thruster and a system for dynamic positioning. It is equipped with a 60-tonne anchorhandling crane and helideck, and can accommodate 68 people.

Design: MT 6021 MKII

Olympic Delta is an inspection, maintenance and repair vessel with diesel-electric frequency-controlled propulsion, a highly efficient azimuth thruster and a system for dynamic positioning. It is equipped with an 80-tonne anchorhandling crane and helideck, and can accommodate 80 people.



www.olympic.no