



Innhold / Content

08	Styrets årsberetning	08	Annual report
17	Resultatrekneskap	17	Consolidated Income Statement
18	Balanse	18	Consolidated balance sheet
22	Kontantstraumoppstilling	22	Cash flow statement
23	Noter	23	Notes
53	Morselskap	53	Parent Company
63	Melding frå Revisor	63	Auditors report
72	Flåteoversikt	72	Fleet







Strategy and goals

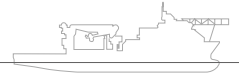
In the wake of the oil price fall and the slump in the oil service industry from 2015-17, Olympic wants to entrench its position as a company focused on Blue Energy – subsea and renewable energy. In this context, being recognised as one of the best and most specialised players in the sector will be crucial.

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 valt 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 vere 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 vere eit attraktivt investeringsobjekt
- v) Vi skal anerkjennast som ein ansvarleg aktør som jobbar for ikkje å påføre menneske, 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 vere synlege og posisjonere selskapet som leiande innan Blue Energy. Arbeidet vert retta mot kundar, bankar, obligasjonseigarar og investorar.
- iii) Vi skal utvikle ein organisasjon og rekruttere nye talent til å møte framtida sine behov.
- iv) Vi skal differensiere oss ved å vere det mest finansielt robuste selskapet i bransjen.
- v) Vi skal drive fram 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

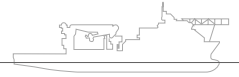
We have experience of cable protection involving surveys, mass flow excavation and mattressing. Several of our vessels are rigged and crewed for this kind of work, using cranes and ROVs.

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 bredt utval av Rov-tenester og nyttar både arbeids- og observasjonsfartøy, avhengig av storleiken på oppdraget. Fleire av båtane i flåta vår har vore brukt mykje i slike tenester.

DRIFT OG VEDLIKEHALD

Vindkraftsindustrien representerer ein stor og veksande 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 gjer vedlikehald 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.



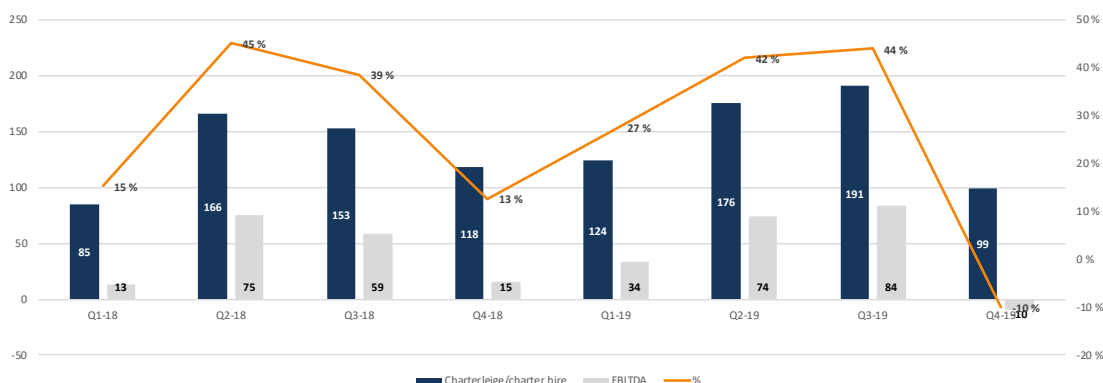
ÅRSBERETNING 2019 / ANNUAL REPORT 2019

Olympic Subsea ASA

I løpet av perioden hadde konsernet Olympic Subsea ASA inntekter på MNOK 629 (MNOK 562). Driftskostnader før avskrivninger utgjorde MNOK 443 (MNOK 401). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var MNOK 186 (MNOK 161). Konsernet sin EBITDA-margin var på 30 % (29 %) i perioden.

Olympic Subsea ASA had consolidated net operating revenue of MNOK 629 (MNOK 562) for the period. The operating costs amounted to MNOK 443 (MNOK 401). Earnings before interest, taxes & depreciation (EBITDA) was MNOK 186 (MNOK 161). The company's EBITDA margin was 30 % (29 %) for the period.

Charterleige og EBITDA



Verksemda

Olympic Subsea ASA vart etablert i februar 2017 som eit reindyrka subsea- og fornybar konsern. Selskapet tok over ei flåte på 11 skip frå Olympic Ship AS.

Skip av typen PSV og AHTS vart ikkje tatt over, men enkeltvis oppkapitalisert med målsetting om å kunne klare seg gjennom nedgangsperioden. Frå starten har Olympic Subsea ASA stått som formell eigar og saman med dei aktuelle bankane handtert drifta av desse skipa. Olympic Subsea ASA har ikkje garantert for forpliktingane og den økonomiske situasjonen i PSV- og AHTS selskapa er ikkje del av dei vilkåra som Olympic Subsea ASA skal etterleve.

Olympic driv reiarverksemd, inkludert også å eige aksjar og andelar i selskap som driv tilsvarande 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 skipsløysingar som tek omsyn til miljø og sikkerheit for både mannskap og skip på ein best mogleg måte.

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, OHSAS 18001 og ISO9001.

Charter hire and EBITDA

Business

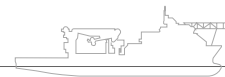
In connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS, the Olympic Subsea ASA Group was established February 7th 2017 as a pure-play subsea and renewable shipowner. All of the 11 subsea/renewable vessels were acquired from Olympic Ship AS to the new company. PSVs and AHTSs retained in Olympic Ship AS.

From the restructuring Olympic Subsea ASA has been the formal owner and together with the relevant banks handled the operation of the PSV and AHTS vessels. Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea Group. No parent company guarantees in the PSV and AHTS segment due to ring fencing of ship owning entities.

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.

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), OHSAS 18001 (working environment), MLC2006 and the ISPS code (security).



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 2019. 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 dieselelektriske 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. 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 ansvaret for fastsetting av løn til andre leiande tilsette til dagleg leiar. Det føreligg 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.

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 2019. The Board of Directors 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. 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. 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 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.



Arbeidsmiljø, personale og likestilling

Ved årsskiftet hadde selskapet 40 tilsette i administrasjonen og 303 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 tre menn og to kvinner.

Administrasjonen har over fleire år hatt eit lågt sjukefråvær, og denne utviklinga har fortsett i 2019. Sjukefråværet for dei sjøtilsette vore noko høgare enn tidlegare år.

Administrasjonen arbeidar fortløpande med å redusere sjukefråværet, 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 % og utøver tilstrekkeleg kontroll. 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 2019 hadde konsernet inntekter på MNOK 629 (MNOK 562). Driftskostnader før avskrivningar utgjorde MNOK 443 (MNOK 401). Driftsresultat før avskrivningar (EBITDA) vart MNOK 186 (MNOK 161). Konsernet sin EBITDA-margin var på 30 % (29 %) i perioden. Driftsresultatet vart MNOK -93 (MNOK 44) etter avskrivningar og nedskrivningar på MNOK 279 (MNOK 117). Netto finanspostar utgjorde MNOK -187 (MNOK -202), som ga eit resultat før skatt på MNOK -279 (MNOK 158).

Working environment and human resources

At the end of the year the company had 40 employed at the head office and 303 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 three men and two women.

The administration has for many years had a low rate of sick leave, and this trend has continued in 2019. The sick leave for the seafarers has slightly increased in 2019 compared to previously years.

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

Discrimination

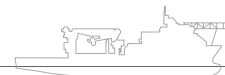
In all workplace practices and in provision of goods and services Olympic is committed to ensure that regardless of gender, race, colour, disability, religion, age, sexual preference, family responsibilities, pregnancy, political beliefs, national/ethnic origin, labour union activity or marital status, 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% and exercises adequate control. 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 629 (MNOK 562) for the period. The operating costs amounted to MNOK 443 (MNOK 401). Earnings before interest, taxes & depreciation (EBITDA) was MNOK 186 (MNOK 161). The company's EBITDA margin was 30 % (29 %) for the period. Operating profit was MNOK -93 (MNOK 44) after depreciations and write-downs of MNOK 279 (MNOK 117). Net financial items were MNOK -187 (MNOK -202), which resulted in net profit before tax of MNOK -279 (MNOK 158).



Totalbalansen i konsernet var ved utløpet av perioden NOK 3,3 mrd (NOK 3,5 mrd). Anleggsmidlane var NOK 3,1 mrd (NOK 3,3 mrd). Omløpsmidlane var NOK 0,2 mrd (NOK 0,3 mrd) der bankinnskot utgjorde MNOK 96 (MNOK 90).

Den bokførte egenkapitalen i konsernet var MNOK 63 (MNOK 333), tilsvarende ein egenkapitalandel på 2 % (9 %). Den renteberande gjelda i konsernet er fyrst og fremst knytt til finansieringa av flåten og beløp seg til NOK 2,7 mrd (NOK 2,7 mrd). I tillegg har konsernet neddiskontert obligasjonsgjeld på MNOK 280 (MNOK 256). Den kortsiktige gjelda, utover neste års avdrag på langsiktig gjeld, utgjorde MNOK 120 (MNOK 128). Arbeidskapitalen i konsernet utgjorde ved utløpet av perioden MNOK -2 600 (MNOK 126).

Finansiering

Som rapportert i siste kvartalsrapport har selskapet pågåande ein prosess med bankforbindelsane for å gjere tilpassingar på avdragsprofil på gjelda. Dialogen er konstruktiv og det blir jobbet mot å ha på plass en langsiktig restrukturering til 1. september 2020. Selskapet utsett betaling av renter og avdrag i perioden. Ein av långivarane har tredd ut av bankgruppa og har intensjonen å avslutte sitt finansieringsforhold med selskapet og resten av bankgruppa. Den enkelt långivar sin posisjon har medført at selskapet er i brot med lånevilkåra. Dette har utløyst kryssmisleghald under selskapets obligasjonslånneavtaler, og kravet er gitt avkall frå av bankgruppa i perioden. Selskapet har og vil fortsette dialogen med Nordic Trustee med hensyn til obligasjonslåna. Det er usikkert om og eventuelt på kva vilkår selskapet kan få til ei lengre løsning.

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.

Total assets for the group amounted to NOK 3,3 bn (NOK 3,5 bn). Fixed assets were NOK 3,1 bn (MNOK 3,1 bn). Current assets amounted to NOK 0,2 bn (NOK 0,3 bn) of which cash represented MNOK 96 (MNOK 90).

Total equity amounted to MNOK 63 (MNOK 333), corresponding to an equity ratio of 2 % (9 %). The interest-bearing debt related to the financing of the fleet amounted to NOK 2,7 bn (NOK 2,7 bn). In addition, the Group has net bond obligations amounting to MNOK 280 (MNOK 256). Short-term debt, excluding current liability of long-term debt and bonds, amounted to MNOK 120 (MNOK 128). Working capital of the Group was MNOK -2 600 (MNOK 126) at end of the period.

Financing

The Company has initiated a process with its financial creditors in relation to the need for an adjustment to the repayment profile of the financial debt of the Company. This said process is ongoing and constructive, and in order to provide further time to secure a solution for the benefit of all stakeholders working towards a long term solution within 1 September 2020. Payments of interests and principal is postponed in this period. One of the lenders in the bank group has departed from the overall bank group with the intention of exiting its relationship with the Company and the rest of the bank group. This position of one of the lenders has caused the Company to be in breach of the relevant loan agreement, which has triggered cross default under the Company's bond agreements. The other lenders in the bank group have waived cross default under their facilities with respect to the mentioned breach and the positive dialogue with the rest of the Company's bank group continues. Furthermore, the Company is, and will continue to be, in dialogue with Nordic Trustee with respect to its bonds. It is uncertain if and eventually on what terms and conditions a solution would derive from such discussions and when any solution can be implemented.

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.



Resultat for morselskapet

Resultatregnskapet til morselskapet viser eit underskot på MNOK 126. Dette inkluderer utbytte, konsernbidrag og garanti-provisjonar frå konsernselskap med totalt MNOK 41 (MNOK 57). Nedskrivingar av finansielle anleggsmidlar utgjer MNOK 131 (MNOK 28). Selskapet sin frie eigenkapital som kan utdelast som utbytte i samsvar med aksjelova sine reglar er MNOK 0 pr. 31.12.2019.

Styret foreslår at årets underskot på MNOK 126 disponerast som følgjande:

Overført frå overkurs	MNOK 126
Mottatt konsernbidrag	MNOK 3
Avsett konsernbidrag	MNOK 3

Ved årsskiftet hadde selskapet ein totalbalanse på MNOK 414 (MNOK 555). Anleggsmidlane utgjorde MNOK 358 (MNOK 488) og omløpsmidlane utgjorde MNOK 56 (MNOK 67). Eigenkapitalen i selskapet utgjorde MNOK 118 (MNOK 244) og den totale gjelda utgjorde MNOK 296 (MNOK 555).

Forsikring

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

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 som ikkje er omtala i rapporten.

Vidare drift

Rekneskapen er utarbeidd under føresetnad om vidare drift. Den finansielle situasjonen for konsernet er uansett ikkje tilfredsstillande på grunn av pressa likviditet. På lengre sikt er selskapet avhengig av å finne ei løysing på den finansielle situasjonen, og selskapet er i pågåande diskusjonar med sine hovedkreditorar, som vidare kommentert under. Fortsatt drift er basert på styret sin vurdering om at selskapets pågåande prosess har rimeleg sannsynligheit for å lykkast. Resultatet av diskusjonane og forutsetninga om fortsatt drift er uansett underlagt uvisse. Dersom pågåande forhandlingar ikkje når fram, og i tilfelle konsernet blir tvinga til å realisere sine verdier, er det risiko for at verdiane blir realisert på eit lågare beløp enn bokført verdi, då bruksverdi-berekingar er høgare enn estimerte salsverdier for fleire av skipa.

Parent Company Accounts

The profit and loss statement for the parent company results in a loss of MNOK 124. This result includes dividends, contributions and guarantee commissions from Group companies with total MNOK 41 (57). Write-down of financial assets amounts to MNOK 130 (MNOK 28). The Company's equity which can be allocated to dividends according to Norwegian Securities laws is MNOK 0 as of December 31, 2019.

The board has recommended that this year's losses of MNOK 126 to be allocated as follows:

Transferred from share premium	MNOK 126
Received Group contributions	MNOK 3
Allocated Group contributions	MNOK 3

Total assets for the Company amounted to MNOK 414 (MNOK 555). Fixed assets were MNOK 358 (MNOK 488) and current assets amounted to MNOK 56 (MNOK 67). Total equity amounted to MNOK 118 (MNOK 244) and the total liability amounted to MNOK 296 (MNOK 311).

Insurance

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

Shareholder Relations

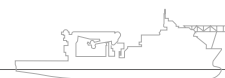
The company has a share capital of NOK 4 000 000 spread over 400 000 shares, each share with a nominal value of NOK 10.

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 not described in the report.

Going concern

The financial statements are made under the assumptions of going concern. However, the financial situation of the Group is unsustainable as the liquidity is under pressure. The long term viability of the Company business depends on finding a solution to its financial situation and the Company is in this respect in continuous discussions with its key creditors, as further commented below. The going concern assumption is based on the board's view that the Company's efforts in this respect have a reasonable possibility of success. The outcome of the discussions and the going concern assumption are nevertheless subject to uncertainty. If the discussions are not successful, and in the event the Group should be forced to realize its assets, there is a risk that these will be realized at a lower value than the carrying amount, as value in use is higher than estimated sales values for several of the vessels.



Utviklinga framover

Konsernets hovudmarknad er innan fornybar energi og subsea. Vanlegvis er det lågare aktivitet for subsea i vinterperioden. I tillegg er marknaden innan fornybar energi påverka av utsettingar i installasjon av nye vindmølleprosjekt. Årsaka til dette er begrensingar i infrastrukturen i dei nasjonale straumnetta. Framover ser selskapet auka aktivitet innan subsea noko dei nye langtidskontraktane underbygger. På lengre sikt vil også marknaden for fornybar energi fortsette å vekse. Det er for tidleg å anslå kva effekt Covid-19 og turbulensen i finansmarknaden vil ha for marknaden selskapet opererer i.

Eigarstyring og selskapsleiing

Olympic ønsker å oppretthalde tillit blant sine eigarar, tilsette, kundar, leverandørar og andre interessentar, og gjer derfor sitt yttste 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 avdeling. Den finansielle rapporteringa blir utarbeida etter prinsipp angitt i årsrapporten. Konsernet sin kvartalsvise 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.

Konsernet sine risikoforhold og interne kontroll blir vurdert årleg i forbindelse med avlegging av årsregnskap.

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

Det er vedtatt at heile styret skal utgjere revisjonsutvalet.

Outlook

The Group operates within renewable energy and subsea. Traditionally the winter season is a slow period for subsea. This winter the renewable energy segment was also impacted by new offshore windmill projects being delayed because of national grid limitations. Going forward a gradual offshore recovery within subsea will imply higher activity and this is proven by recent long term contracts and significant new backlog for Olympic Subsea. Longer term we also see that renewable energy activity will continue to grow. It is too early to guide on how recent spread of Covid-19 and the ongoing financial market turbulence will impact overall activity.

Corporate Governance

Olympic aims to maintain a solid reputation for its credibility in 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. 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.



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 ystte for å fremme antikorrupsjon 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 2019 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.

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 2019 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.

Fosnavåg, 31. December 2019 / 28th of May 2020

The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy (Sign)
Chairman of the Board of Directors
Styreleiar

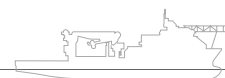
Ingvild Vartdal (Sign)
Deputy chairman
Styrets nestleiar

Anders Almestad (Sign)
Board member
Styremedlem

Kjell-Erik Østdahl (Sign)
Board member
Styremedlem

Marianne Synnes (Sign)
Board member
Styremedlem

Bjørn Kvalsund (Sign)
CEO
Administrerende direktør



THE BOARD OF OLYMPIC SUBSEA ASA

ANDERS ALMESTAD

DIRECTOR

Anders (B. 1961) is an engineer with an MBA from the University of Hull in England. He is managing partner in his own consultancy company, Octavius AS. Octavius delivers executive strategic advice to the marine offshore industry. Anders is on the executive board of numerous companies, mostly related to the marine offshore industry. Before founding Octavius, Anders had more than 30 years of international working experience, mostly within the Ulstein Group and Rolls-Royce.

INGVILD VARTDAL

DIRECTOR

Ingvild (B. 1968) has a law degree and long experiences as a corporate lawyer. She is now partner in the law firm ADVISO Advokatfirma AS. She specializes in corporate and international tax and has extensive experience from these areas in industries like shipping, fishing and finance. Vartdal is currently, and has been, a board member in several private and public limited liability companies, including companies listed at Oslo Børs

STIG REMØY

CHAIRMAN

Stig (B. 1959) is the major shareholder and working board chairman of Olympic Subsea ASA. He is a master mariner, graduated from Kristiansand Maritime College and has 15 years of experience as master on fishing and offshore vessels. Stig has also held board positions with a regional bank and other regional and national enterprises, and has been vice president of the Norwegian Shipowners Association. Ernst and Young named him National Entrepreneur of the Year in 2002.

KJELL-ERIK ØSTDAHL

DIRECTOR

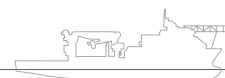
Kjell-Erik (B. 1964) has 27 years of experience from the oil and gas industry. He has spent 21 years in Schlumberger China, Norway, UK, France and US – joined the company in 1990 as a field engineer then various senior positions in operations, business development, marketing and executive management. He served as executive vice president operations and of shared services, infrastructure and distribution from 2010 to 2013 reporting to the CEO. He was chief procurement officer in Statoil from 2006 to 2007. He was senior partner in HitecVision from 2014 to 2015. Østdahl is presently a professional investor in technology start-ups and real estate. He is a senior advisor to Blackstone. He serves as chairman on the boards of Sekal AS and Nordic Unmanned AS. He holds an MSc in Electrical Engineering from the Norwegian University of Science and Technology (NTNU).

MARIANNE SYNNES

DIRECTOR

Marianne (B. 1970) has a Ph.D. in cancer research, and further education in research management, health management, international organisation and management, basic finance, and board competence. Former Vice-rector at NTNU, rector and Chairman of the board at Aalesund University College. Several years of experience from medical and marine research, and from executive boards like The Norwegian Centre for International Cooperation in Education (Chair), The Norwegian Research Council, Møreforsking Aalesund AS (Deputy Chair), Aalesund Innovation Centre, GCE Blue Maritime, Maritime Forum NW. Presently member of parliament, the standing committee on education and research, and member of the Nordic Council.





CONSOLIDATED INCOME STATEMENT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

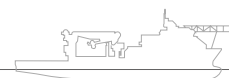
Olympic Subsea ASA

	Note	Fiscal Year 01.01.2019 31.12.2019	Fiscal Year 01.01.2018 31.12.2018
Alle tal i NOK 1000			
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADAR			
Charterleige	6	587 793	522 123
Andre driftsinntekter	18	40 827	39 986
Sum driftsinntekter		628 620	562 109
Mannskapskostnader	719	292 360	251 411
Andre driftskostnader	719,20	150 478	149 715
Sum driftskostnader før avskrivningar		442 838	401 126
Driftsresultat før avskrivningar		185 783	160 983
Ordinære avskrivningar	10	113 608	110 012
Nedskrivning av varige driftsmiddel	10	165 000	7 000
Sum driftskostnader		721 446	518 138
Driftsresultat		-92 825	43 971
Finansinntekter og -kostnader			
Finansinntekter	8	30 019	23 972
Finanskostnader	4,8,11,17	-216 676	-225 960
Resultat av finansposter		-186 658	-201 988
Resultat før skattekostnad		-279 483	-158 017
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-4 268	-1 664
Resultat		-275 215	-156 353
Resultat pr. aksje		-688,04	-390,88
Utvatna resultat pr. aksje		-688,04	-390,88
Utvida resultat			
Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultatet	19	4 324	-1 662
Perioden sitt total resultat		-270 891	-158 015
Resultat fordelast til:			
Majoritetsaksjonærer		-266 530	-151 470
Minoritetsaksjonærer		-8 685	-4 883
Totalresultat fordelast til:			
Majoritetsaksjonærer		-262 206	-153 132
Minoritetsaksjonærer		-8 685	-4 883



CONSOLIDATED BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN
Olympic Subsea ASA

		Note	31.12.2019	31.12.2018
EIGEDELAR	ASSETS			
Anleggsmidler	Fixed assets			
Immaterielle egedelar	Intangible assets			
Utsett skattefordel	Deferred tax	9	-	2 407
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets			
Skip	Vessels	6.10.17	3 070 884	3 219 949
Bruksrett egedelar	Right-of-use assets	10	5 730	-
Inventar	Fixtures	10	75	244
Finansielle anleggsmidler	Financial fixed assets			
Lån til nærstående og tilknytt selskap	Loans to related and associated companies	18	100	3 440
Investeringar i tilknytt selskap	Investments in associated companies	11	142	170
Aksjar	Shares		25	25
Derivater	Derivates	4.12	-	30 076
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	4.12	1 165	1 417
Sum anleggsmidler	Total fixed assets		3 078 121	3 257 728
OMLØPSMIDLAR	CURRENT ASSETS			
Behaldningar	Stock			
Behaldningar	Stock	14	18 275	18 471
Fordringar	Receivables			
Kundefordringar	Trade receivables	4.12.17	88 183	142 305
Andre kortsiktige fordringar	Other short term receivables	4	37 799	37 121
Fordring nærstående selskap	Receivables from related companies	12.18	1 300	-
Investeringar	Investments			
Aksjar	Shares	12.13	262	221
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits			
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits	12.15.17	96 394	90 083
Sum omløpsmidlar	Total current assets		242 213	288 201
Sum egedelar	Total Assets		3 320 333	3 545 929



		Note	31.12.2019	31.12.2018
EIGENKAPITAL OG GJELD	LIABILITIES & EQUITY			
Aksjekapital	Share capital	16	4 000	4 000
Overkurs	Share premium reserve		-	197 481
Annan innskote egenkapital	Other paid-in equity	4	60 000	60 000
Udekket tap	Uncovered loss		-64 725	-
Minoritetsinteresser	Non-controlling interest		63 284	71 969
Sum egenkapital	Total Equity		62 559	333 450
Gjeld	Liabilities			
Avsetning for forpliktingar	Provisions			
Pensjonsforpliktingar	Pension liabilities	19	7 822	11 109
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities			
Obligasjonslån	Bonds	4.5.12	279 940	256 173
Pantelån	Secured Loans	4.6.12.17	48 000	2 717 202
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities	4.10.12.17	92 086	65 723
Sum langsiktig gjeld	Total		427 849	3 050 206
Kortsiktig gjeld	Current Liabilities			
Pantelån	Current maturity of secured loans	4.6.12.17	2 710 119	34 000
Leverandørgjeld	Trade creditors	12	49 707	48 233
Gjeld til nærstående selskap	Short term liabilities to related companies	18	-	3 100
Anna kortsiktig gjeld	Other short term liabilities	12	70 099	76 940
Sum kortsiktig gjeld	Total short term liabilities		2 829 925	162 273
Sum gjeld	Total liabilities		3 257 774	3 212 479
Sum egenkapital og gjeld	Total equity & liabilities		3 320 333	3 545 929

Fosnavåg, Fosnavåg, 28th of May 2020

The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy (Sign)
Chairman of the Board of Directors
Styreleiar

Ingvild Vartdal (Sign)
Deputy chairman
Styrets nestleiar

Anders Almestad (Sign)
Board member
Styremedlem

Kjell-Erik Østdahl (Sign)
Board member
Styremedlem

Marianne Synnes (Sign)
Board member
Styremedlem

Bjørn Kvalsund (Sign)
CEO
Administrerende direktør

EIGENKAPITAL OPPSTILLING – KONSERN / CONSOLIDATED CHANGES IN EQUITY

		Aksje- kapital	Overkurs	Anna innskote eigenkapital	Opptent eigenkapital	Udekket tap	Minoritetar	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Uncovered loss	Minority interests	Total equity
Eigenkapital 1/1/19	Equity 1/1/19	4 000	197 481	60 000	-	-	71 969	333 450
Resultat	Net profit	-	-201 805	-	-	-64 725	-8 685	-275 215
Aktuarielle gevinstar og tap	Actuarial gains and losses	-	4 324	-	-	-	-	4 324
Totalresultat	Comprehensive income	-	-197 481	-	-	-64 725	-8 685	-270 891
Eigenkapital 31/12/19	Equity 31/12/19	4 000	-	60 000	-	-64 725	63 284	62 559





		Aksje- kapital	Overkurs	Anna innskote eigenkapital	Opptent eigenkapital	Udekket tap	Minoritetar	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Uncovered loss	Minority interests	Total equity
Eigenkapital 1/1/18	Equity 1/1/18	4 000	250 170	60 000	88 793	-	88 502	491 465
Resultat	Net profit	-	-52 689	-	-98 781	-	-4 883	-156 353
Aktuarielle gevinstar og tap	Actuarial gains and losses	-	-	-	-1 662	-	-	-1 662
Totalresultat	Comprehensive income	-	-52 689	-	-100 443	-	-4 883	-158 015
Endring i minoritet ved oppkjøp	Change in minority share purchase	-	-	-	11 650	-	-11 650	-
Eigenkapital 31/12/18	Equity 31/12/18	4 000	197 481	60 000	-	-	71 969	333 450

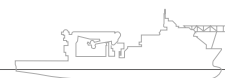




KONTANTSTRAUMOPPSTILLING / STATEMENT OF CASH FLOWS

Olympic Subsea ASA

		Note	2019	2018
Kontantstraumar frå operasjonelle aktivitetar	Cash flow from operations			
Resultat før skattekostnad	Earning before tax		-279 483	-158 017
Betalt skatt i perioden	Taxes paid during period		-	61
Ordinære avskrivingar	Depreciation	10	113 608	110 012
Nedskriving anleggsmidar	Writedowns fixed assets	10	165 000	7 000
Justering netto finanspostar og tilknytta selskap	Changes in net financial items & assoc. cos	17	168 267	157 860
Endring beholdningar	Changes in stock		196	-9 834
Endring kundefordringar/opptente inntekter	Changes in trade debtor & income not invoiced		54 122	-21 662
Endring leverandørgjeld	Changes in trade creditors		1 474	-6 242
Endring i andre tidsavgrensningspostar	Changes in other provisions		-7 848	12 452
Netto kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar	Net cash flow from operating activities		215 336	91 630
Kontantstraumar frå investeringsaktivitetar	Cash flow from investing activities			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidar	Purchase of fixed assets	10	-127 403	-54 148
Netto kontantstraum frå investeringsaktivitetar	Net cash flow from investing activities		-127 403	-54 148
Kontantstraumar frå finansieringsaktivitetar	Cash flow from financing activities			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	Proceeds from long term loans		75 000	5 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	Repayment of long term loans		-52 529	-56 425
Betalte renter og omkostningar langsiktig gjeld	Interest and costs of long term loans	17	-104 093	-94 524
Netto kontantstraum frå finansieringsaktivitetar	Net cash flow from financing activities		-81 622	-145 949
Netto endring i kontantar og kontantekv.	Net change in cash for period		6 311	-108 467
Behaldning av kontantar og kontantekv. 1.1.	Cash at beginning of period		90 083	198 550
Behaldning av kontantar og kontantekv. 31.12	Cash at end of period		96 394	90 083



NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET 2019

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.

Skip av typen PSV og AHTS vart ikkje tatt over, men enkeltvis oppkapitalisert med målsetting om å kunne klare seg gjennom nedgangssperioden. Frå starten har Olympic Subsea ASA stått som formell eigar og saman med dei aktuelle bankane handtert drifta av desse skipa. Olympic Subsea ASA har ikkje garantert for forpliktingane og den økonomiske situasjonen i PSV- og AHTS selskapa er ikkje del av dei vilkåra som Olympic Subsea ASA skal etterleve.

Olympic Subsea har vurdert om kontrollkravet etter IFRS er oppfylt og vurdert at Olympic Subsea ikkje kontrollerer desse selskapa, sjå note 5 for nærmare detaljar.

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

Rekneskapen vart godkjent for offentliggjerding av styret den 28.mai 2020.

NOTE 2 REKNEKSPRINSIPP

- 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 Leigeavtar
- 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 2019

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.

From the restructuring Olympic Subsea ASA has been the formal owner and together with the relevant banks handled the operation of the PSV and AHTS vessels. Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea Group. No parent company guarantees in the PSV and AHTS segment due to ring fencing of ship owning entities.

In according to IFRS Olympic Subsea ASA has assessed no longer sufficient control over these subsidiaries to be consolidated in the Olympic Subsea ASA accounts, see note 5 for further details.

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 28th May 2020.

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 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 blir basert på historisk kostprinsippet 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 REKNESKAPSPRINSIPP OG KORRIGERINGAR

a) Nye og endra standardar tatt i bruk av konsernet

IFRS 16 Leigekontraktar

Konsernet har implementert IFRS 16 Leigekontraktar frå 01.01.2019, som har resultert i mindre endringar i regnskapet.

Standarden krev at leigetakar balansefører ein bruksrett med tilhøyrande forpliktingar for alle vesentlege leigekontraktar, medan leigebetalningar blir fordelt på finanskostnader og reduksjon av leigeforpliktelse.

Konsernet bokfører ein bruksrett og ei leigeforplikting på starttidspunktet for leigekontrakta. Leigeforpliktinga vert berekna basert på noverdien av dei kontraktuelle minimumsleigeforholda ved å nytte den implisitte rentesatsen i leigekontrakta. Konsernet brukar den marginale lånerata i tilfelle den implisitte rentesatsen ikkje kan bli direkte fastsett ut frå leigekontrakta. Den kontraktuelle minimale leigeforpliktinga består av faste eller variable betalningar, inkludert dei som oppstår som følge av opsjonar der ledelsen er ganske sikre på at vil bli nytta i løpet av leigeperioden. Leigeforpliktinga er vidare målt til amortisert kost over leigeperioden neddiskontert med den effektive lånerenta justert for ledelsen sine vurderingar i forhold til utøvelse av opsjonar, reforhandlingar eller endringar i indekstrate.

Bruksretten er kalkulert basert på leigeforpliktinga, med tillegg for eventuelle direkte kostnader og fratrukket eventuelle insentiver gitt av utleigar. Bruksretten er vidare amortisert lineært ved korte leigeavtalar eller over levetida til den underliggende eigedelen og er inkludert som del av avskrivningane og amortiseringane til selskapet sitt konsernrekneskap.

Konsernet er involvert i TC-avtalar som utleigar. Implementeringa av den nye standarden har ikkje påverka bokføringa av desse avtalane.

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 AND CORRECTIONS

a) New and amended standards applied by the group

IFRS 16 Leases

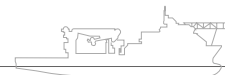
The group has adopted IFRS 16 Leases from 1 January 2019 which resulted in minor changes to the group's financial statement.

Under the new standard, a lessee is required to recognize all contracts that qualify under its definition of a lease as right-of-use assets and lease liabilities in the balance sheet, while lease payments should be split in interest expense and reduction of lease liabilities.

The Group recognizes a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date. The lease liability is calculated based on the present value of the contractual minimum lease payments using the implicit interest rate of the lease. The Group uses the incremental borrowing rate in the case the implicit rate cannot be readily determined from the lease contract. The contractual minimum lease payments consist of fixed or variable payments, including those resulting from options in which management is reasonably certain it will exercise during the lease term. The lease liability is subsequently measured at amortized cost under the effective interest rate during the lease term and may also be adjusted to management's reassessment of future lease payments based on options exercised, renegotiations, or changes of an index rate.

The right-of-use asset is calculated based on the lease liability, plus initial direct costs towards the lease, and less any incentives granted by the lessor. The right-of-use asset is subsequently amortized under the straight-line method under the shorter of the lease term or the useful life of the underlying asset and is included as part of depreciation and amortization in the company's consolidated statements of operations.

As a lessor, the group is involved in time charter agreements. The adoption of the new standard has not affected the recognition of these agreements



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

Det er ingen endringar i standardar, fortolkingar som er vedtatt av IASB som forventast å ha verknad av betydning på konsernrekneskapen til Olympic Subsea ASA.

2.3 KONSOLIDERING OG VIRKSOMHEITSSAMANSLUTNINGAR

Datterselskap

Datterselskap 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.

Datterselskap inngår i konsernrekneskapen frå det tidspunkt konsernet oppnår kontroll over selskapet. Datterselskap inngår i konsernrekneskapen fram til konsernet ikkje lenger har kontroll over selskapet.

Kjøp av datterselskap / 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 tilknytte selskap er goodwill inkludert i investeringa sin balanseførte verdi. Goodwill førast i balansen til anskaffelseskost, minus eventuelle akkumulerte nedskrivingar. Goodwill avskrivas ikkje, men testast minst årleg for verdifall. Negativ goodwill inntektsførast på oppkjøpstidspunktet.

Kjøp av selskap som ikkje vert ansett som kjøp av verksemd

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 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 tilknytte selskap

Tilknytte 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. Tilknytte selskap inngår i konsernrekneskapen frå tidspunktet konsernet oppnår vesentleg innverknad, fram til det tidspunkt konsernet ikkje lenger har den betydelege innverknaden.

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

There is no changes in standards, interpretations enacted by IASB that is 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 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.



Tilknyttta selskap innreknaast etter eigenkapitalmetoda. Konsernet sin andel av resultatet i tilknyttta selskap justert for effekta av eventuelle meir/mindre verdiar på kjøpstidspunkt inngår på eiga linje i resultatrekneskapen. Konsernet sin andel av eigenkapitalen i tilknyttta selskap justert for eventuelle meir og mindre verdiar og eventuell goodwill presenterast på eiga linje i balansen.

Eliminering av transaksjoner ved konsolidering

Konserninterne transaksjonar og konsernmellomverande, inkludert internforteneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knytta til transaksjonar med tilknyttta 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. Kwart selskap i konsernet definerer sin eigen funksjonelle valuta. Funksjonell valuta er den valutaen i dei økonomiske omgivingane som selskapet opererer i. Utanlandsk valuta er annan valuta enn den funksjonelle valutaen for den aktuelle eining.

Transaksjonar i utanlandsk valuta bokførast i funksjonell valuta til valutakurs på transaksjonstidspunktet. Pengepostar i utanlandsk valuta omreknaast 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 omreknaast til presentasjonsvalutaen med bruk av den gjeldande valutakursen på balansedagen, resultatpostar knytt til disse einingane er omrekna til gjennomsnittleg kurs pr kvartal. Omrekningdifferanse som oppstår i samband med omrekninga innreknaast i andre inntekter og kostnader. Ved avhenging 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.

Motteke kompensasjon ved terminering av inngåtte leigeavtalar inntektsførast 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 er basert på inngåtte kontrakter med kundane. Tjenester blir inntektsført i takt med utførelsen. Konsernet sine skip blir leigd ut på tidscerteparti (TC) og fell inn under IFRS 16 Leigeavtalar. TC-avtalane inneheld også vederlag for bl.a utleige

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.

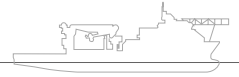
2.5 REVENUE AND COSTS RECOGNITION

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.

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

Revenue is based on contracts with customers. Services are recognized in line with the completion. The Group ships are largely hired on time charter (TC) and fall under IFRS 16 Leases. TC contracts also include compensation for, inter alia, crew hire.



av mannskap. Leigeinntekter for utleige av skip blir rekneskapsført som operasjonelle leigeavtalar og blir resultatført lineært over leigeperioda med mindre kontrakta regulerar ulike rater for ulike typar oppdrag. Leigeperioda startar frå det tidspunkt skipet blir stilt til disposisjon for leigetakar og opphøyrer ved tilbakelevering. I tilfelle off-hire periode har skipseigar risikoen utover eventuelt opparbeidde verkstaddagar. Konsernet har off-hire forsikring som blir gjeldande ved større driftsavbrudd dersom havari eller andre større uforutsette reparasjonar inntreff.

I kontrakter der konsernet har inntekter for mobilisering eller demobilisering, vert inntekta klassifisert som forskuddsbetaling og inntektsført over kontraktsperioda.

Utbytte

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

Renteinntekter

Renteinntekter rekneskapsførast 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 reknskapsførast 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 restverdiar. 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 resultatførast i den perioden dei utførast. Kostnadar ved dokkingar, periodisk vedlikehald og større modifiseringar av skipa balanseførast og kostnadsførast lineært over perioda fram til neste planlagte periodiske vedlikehald/dokking. Kostnadsføringa skjer via avskrivningar. Ved levering av nybygg balanseførast ein andel av kostpris som periodisk vedlikehald. Ved sal av skip kostnadsførast skipets aktiverte vedlikehaldskostnadar direkte som reduksjon av salsgevinsten.

Rental incomes for the chartering of vessels is accounted as operating leases and are recognized over the lease term unless the contract regulates different rates for different types of missions. The rental period starts from the time the vessel is made available to the leaser, and terminates on the agreed return. In the event of off-hire period the vessel owner bears the risk beyond and any expired work days in some cases laid down in the contract. The group has entered off-hire insurance to cover major operational interruptions such as damage or other unforeseen maintenance requirements.

In contracts where the Group is remunerated for mobilisation or demobilisation of vessel the remuneration is classified as prepayment and amortised over the contract time.

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. Investeringar vedrørende 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 nedskrivingstesting 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.

Nedskriving 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 nedskriving kostnadsførast og vert ikkje reversert i påfølgande periodar.

2.14 NEDSKRIVING 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 nedskriving. 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 skillje ut uavhengige inngåande kontantstraumar (kontantgenererande einingar), normalt for kvart enkelt skip. Ved kvar rapporteringsdato

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

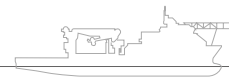
Goodwill is measured as the differences between net fair values of assets and liabilities assumed in a business combination and the consideration transferred, previously held interest measured at fair value and non controlling interest.

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



vurderast moglegheitene for reversering av tidlegare nedskrivingar på ikkje-finansielle eigedelar (unnateke goodwill).

2.15 FINANSIELLE INSTRUMENT

Klassifisering

Konsernet klassifiserer finansielle eigedelar i fylgjande kategoriar: (a) til verkeleg verdi over resultatet og (b) seinare målt til amortisert kost. Klassifiseringa avhenger av hensikta 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 fortieneste 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) Finansielle eigedelar seinare målt til amortisert kost

Finansielle eigedelar seinare målt til amortisert kost er 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. Eigedelane 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 forventet kredittap på ein finansiell eigedel, eller ei gruppe av finansielle eigedelar, basert på endringar i kredittisiko.

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.

suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

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) measured at amortised cost. 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) Financial assets measured at amortised cost

Financial assets measured at amortised cost 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. These 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 expected credit loss on a financial asset or group of financial assets if impaired, based on changes in credit risk.

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.



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 månader frå balansedagen.

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.

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.

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 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.

2.16 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 KONTANTAR OG KONTANTEKVIVALENTAR

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

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 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 egne eigenkapitalinstrumenter. Ein kvar differanse mellom balanseført verdi og vederlaget, dersom utstedt på nytt, vert innrekna i annan eigenkapital. Stemmerettar knytt til egne aksjar vert annullert og det vert ikkje avsett utbytte til egne aksjar.

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.

Minoritetsinteressa inngår i eigenkapitalen. Minoritetsinteressa 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 verdier og transaksjonspris belastast/godskrivas majoriteten sin andel av eigenkapital.

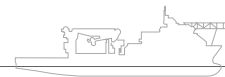
Non-controlling interest is included in equity. Non-controlling interest is measured at the proportional amount of net assets and liabilities assumed in the business combination, alternative including goodwill. A portion of the resulted in the subsidiaries with the non-controlling is allocated to the 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 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 forfell innan eitt år eller kortare. Dersom dette ikkje er tilfelle, klassifiserast det som langsiktig

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



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

220 LÅN

Lån rekneskapsførast til verkeleg verdi når utbetaling av lånet 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.

221 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.

222 BETALBAR OG UTSETT SKATT

Skattekostnaden for perioden bereknast i samsvar med dei skattemessige lovar og reglar som er vedtatt, eller i hovudsak vedtatt av skattemyndigheitene 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 fortolking. Basert på leiinga si vurdering, gjerast avsetningar til forventa 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.

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.

220 BORROWINGS

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction 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.

221 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.

222 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.



Utsett skatt bereknast på midlertidige ulikskapar frå investeringar i dotterselskap og tilknytt 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 framtida. Utsett skattefordel og utsett skatt skal motrekast dersom det er ein juridisk håndhevbar rett til å motrekne eigedelar ved betalbar skatt mot forpliktingar ved betalbar skatt, og utsett skattefordel og utsett skatt gjeld inntektsskatt som illeggast av same skattemyndighet for anten same skattepliktige føretak eller ulike skattepliktige føretak som har til hensikt å gjere opp forpliktingar og eigedelar ved betalbar skatt netto.

Rederibeskatta selskap blir ikkje skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattleggast løpande 22%. 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 tidlegare 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 forelegg 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 forventade utbetalingar for å innfri forpliktinga. Det vert nytta ein diskonteringsrate før skatt som reflekterer noverande marknadssituasjon og risiko spesifikk for forpliktinga. Økningar i forpliktinga som følge av endra tidsverdi førast som finanskostnad.

2.24 KLASSIFISERING AV EIGEDELAR OG GJELD

Omløpsmidlar 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 FORPLIKTINGAR 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.

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 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 22%. 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

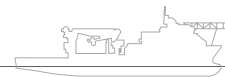
Current assets and liabilities are those that falls due with 12 months of the balance sheet date, and other items that are a part of the operating cycles for the group. Long-term investments are classified as non-current assets. Current portion of long-term debt is classified as current.

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.



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

227 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 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 tidlegare 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 rekna 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 2019. Estimatavik rekneskapsførast over utvida resultat. Sjå note 19 Pensjon.

228 HENDINGAR ETTER BALANSEDAGEN

Ny informasjon etter balansedagen om selskapet si finansielle stilling på balansedagen er teke hensyn til 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 over 90 % av den totale balansen. Vurderingar og estimat knytt til skipa har ein vesentleg innverknad på konsernet sine årsrekneskap. Det blir gjennomført nedskrivningstestar på skipa (individuelle kontantgenererande einingar) kvartalsvis. Testane er i hovudsak basert på bruksverdier. I vurderinga av bruksverdi blir det brukt framtidige forventa kontantstraumar, neddiskontert til netto noverdi ved bruk av ei diskonteringsrente etter skatt som reflekterer markedsbasert tidsverdi av pengar, samt spesifikk risiko for eigedelen. Det er brukt 9,6 % som avkastningskrav etter skatt (WACC) for 2019. Det er stor usikkerheit knytt til bruksverdirekningane, herunder dagrater, kostnivå og utnyttingsgrad. For skip med faste kontrakter er det nytta dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter blir det nytta dagrater og utnyttingsgrad i henhold

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.

227 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 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 2019. Actuarial gains/losses is recognized in other comprehensive income. See note 19 Pension.

228 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 over 90 % 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 2019. 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 2026.



til forventede markedsnivå. Det er foresatt ei gradvis forbedring i marknaden fram mot 2026 og deretter er framtidig kontantstrøm basert på 2026 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 forventede brukstid.

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 – Førast 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.

Kontroll over dotterselskap – Blir vurdert ut frå om følgjande 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 indikerer at det kan vere endring i nokre av disse elementa av kontroll. Det blir vurdert om investor har reelle rettar som gir investor makt til å styre dei relevante operasjonar, slik som vesentlege driftsmessige beslutningar, kontroll av egedelar eller finansieringsmoglegheiter, og når desse rettane kan utøvast.

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 tidligare 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.

From year 2026 and beyond cash flow is based on 2026 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.

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.

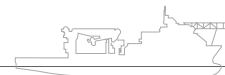
Capitalization and depreciation of deferred maintenance – Periodic maintenance is related to major inspections and overhaul costs. Ordinary maintenance cost will not be included in the capitalization. Investments made in connection with periodical maintenance are depreciated until the vessel entered 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.

Control over subsidiaries – Involves judgements of; 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. It is considered whether the investor has actual rights that give the investor control over the relevant operational decisions, control over assets or financing opportunities, and when this rights can be exercised.

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 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 egenkapital. 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 280 pr. 31.12.19. Verdi av call-opisjonen er bokført med MNOK 0 under Derivater. Endring frå 2018 er bokført som finanskostnad, med MNOK 30, då selskapet ikkje har nytta call-opisjon på 75 % av pari innan 3 år, og heller ikkje forventar at opsjonen blir benytta etter 4 år.

Banklåna har krav om minimumsnivå på likviditet, restriksjonar på utbytte og investeringar, samt krav om marknadsverdiar samanlikna med uteståande lån frå 2020. Som rapportert i siste kvartalsrapport har selskapet pågåande ein prosess med bankforbindelsane for å gjere tilpassingar på avdragsprofil på gjelda. Dialogen er konstruktiv og det blir jobbet mot å ha på plass en langsiktig restrukturering til 1.september 2020. Selskapet utsett betaling av renter og avdrag i perioden. Ein av långivarane har tredd ut av bankgruppa og har intensjonen å avslutte sitt finansieringsforhold med selskapet og resten av bankgruppa. Den enkelt långivar sin posisjon har medført at selskapet er i brot med lånevilkåra. Dette har utløyst kryssmisleghald under selskapets obligasjonslåneavtalar, og kravet er gitt avkall frå av bankgruppa i perioden. Selskapet har og vil fortsette dialogen med Nordic Trustee med hensyn til obligasjonslåna. Det er usikkert om og eventuelt på kva vilkår selskapet kan få til ei lengre løysing.

Olympic Subsea ASA er garantist for alle skipseigande selskap innan subseadivisjonen.

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. Uteståande fordringar medfører eksponering mot kredittrisiko, 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 ivaretatt av finansdirektør. Den finansielle risikoen er ein kontinuerleg vurdering sett i samanheng med selskapet sin operasjon.

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 280 as per 31.12.19. The value of the call-option is presented as Derivates, MNOK 0. The call option after three years at 75 % of par is not used, neither is it expected the option after four years will be used, where the deviation from 2018 is booked as financial expense, the amount of MNOK 30.

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. The Company has initiated a process with its financial creditors in relation to the need for an adjustment to the repayment profile of the financial debt of the Company. This said process is ongoing and constructive, and in order to provide further time to secure a solution for the benefit of all stakeholders working towards a long term solution within 1 September 2020. Payments of interests and principal is postponed in this period. One of the lenders in the bank group has departed from the overall bank group with the intention of exiting its relationship with the Company and the rest of the bank group. This position of one of the lenders has caused the Company to be in breach of the relevant loan agreement, which has triggered cross default under the Company's bond agreements. The other lenders in the bank group have waived cross default under their facilities with respect to the mentioned breach and the positive dialogue with the rest of the Company's bank group continues. Furthermore, the Company is, and will continue to be, in dialogue with Nordic Trustee with respect to its bonds. It is uncertain if and eventually on what terms and conditions a solution would derive from such discussions and when any solution can be implemented.

Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea segment.

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 currencies. Outstanding accounts means exposure against credit risk, while future payment commitments gives an exposure against liquidity risk

The Group's overall risk management program focuses on minimizing potential adverse effects on the result caused by volatility in the capital and financial markets the company is exposed. Risk management is looked after by the CFO. The financial risk is a continuous assessment in the context of the company's operation.



Kreditrisiko

Kreditrisiko 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 kreditrisiko knytt til finansielle derivatar. Konsernet foretek grundig sjekk på alle motpartar og krev ofte garantiar frå bankar og morselskap.

Credit risk

Credit risk is risk related to the counterparty to the group may give rise to losses for the group by not settle their commitments. Credit risk exposure is primarily related to accounts receivables and other receivables. It also credit risk related to financial derivatives. The group takes check on all counterparties and they often require gatattees from banks and patent companies.

Maksimal kreditteksponering pr 31.12.2019 utgjør:

Maximum credit exposure as of 31.12.2019:

Finansielle eigedelar	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	127 147	119 157	896	7 094

Maksimal kreditteksponering pr 31.12.2018 utgjør:

Maximum credit exposure as of 31.12.2018:

Finansielle eigedelar	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	180 843	174 133	6 242	468

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

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

The table below show future payments base on the term to maturity of liabilities.

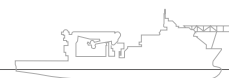
Finansielle forpliktingar 2019	Financial liabilities 2019	Nominelle beløp/ Amount	0-1 år/years	2 - 3 år/years	4 år / 4 years	Etter 4 år / After 4 Years
Renteberande pantesikra gjeld	Secured loans	48 000	-	24 000	24 000	-
Obligasjonslån (usikra)	Bond loan	279 940	-	279 940	-	-
Andre langsiktige forpliktingar*	Other long-term liabilities*	92 086	-	92 086	-	-
Første års avdrag på langsiktig gjeld	Next years payment on borrowings	2 710 119	2 710 119	-	-	-
Leverandørgjeld og anna kortsiktig gjeld	Trade payables and other short term debt	119 806	119 806	-	-	-
Sum	Total	3 249 951	2 829 925	396 026	12 000	0

Kalkulerte renter- og garantikostnader	Calculated interest profile	177 300	155 000	21 300	1 000	-
--	-----------------------------	---------	---------	--------	-------	---

Finansielle forpliktingar 2018	Financial liabilities 2018	Nominelle beløp/ Amount	0-1 år/years	2 - 3 år/years	4 år / 4 years	Etter 4 år / After 4 Years
Renteberande pantesikra gjeld	Secured loans	2 717 202	-	2 717 202	-	-
Obligasjonslån (usikra)	Bond loan	256 173	-	0	256 173	-
Andre langsiktige forpliktingar	Other long-term liabilities	65 723	-	65 723	-	-
Første års avdrag på langsiktig gjeld	Next years payment on borrowings	34 000	34 000	-	-	-
Leverandørgjeld og anna kortsiktig gjeld	Trade payables and other short term debt	128 273	128 273	-	-	-
Sum	Total	3 201 371	162 273	2 782 925	256 173	0

*Andre langsiktige forpliktingar består av lån fra selskapets aksjonærer.

*Other long-term liabilities consists of loans from the Company's shareholders.



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 - 2019	Result sensitivity given 10 % variations in exchange rates on balance sheet figures - 2019	USD	GBP	EUR	DKK
Bankinnskott	Bank deposit	945	389	3 085	-
Fordringar	Receivables	4 860	317	3 464	-
Leverandørgjeld	Trade payables	507	874	569	2 739
Sum	Total	6 311	1 580	7 119	2 739
Valutakursar vs. NOK på balansedagen	Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	8.78	11.59	9.87	1.32
Resultatsensitivitet - NOK	Result sensitivity - NOK				
Kursendring +/- 10%	Rate fluctuation +/- 10 %	5 544	1 831	7 023	362

Resultatsensitivitet gitt 10 % variasjonar i valutakursar på balansestørrelsar - 2018	Result sensitivity given 10 % variations in exchange rates on balance sheet figures - 2018	USD	GBP	EUR	DKK
Bankinnskott	Bank deposit	-352	777	753	-
Fordringar	Receivables	7 150	1 117	3 626	-
Leverandørgjeld	Trade payables	873	227	567	3 495
Sum	Total	7 671	2 120	4 947	3 495
Valutakursar vs. NOK på balansedagen	Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	8.69	11.12	9.95	1.33
Resultatsensitivitet - NOK	Result sensitivity - NOK				
Kursendring +/- 10%	Rate fluctuation +/- 10 %	6 666	2 359	4 921	465

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 uteståande netto renteberande gjeld på til saman MNOK 2 942. Dette består hovudsakleg av langsiktig finansiering i banker og obligasjonsmarknaden samt renteberande 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.

Interest risk

The group's total net interest-bearing debts is MNOK 2 942, 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.

Banklån - Fast vs flytande rente		
Fast	988 mill	36 %
Flytande	1 770 mill	64 %
Sum	2 758 mill	

Bank Loan - Fixed vs floating interest		
Fixed	988 mill	36 %
Floating	1 770 mill	64 %
Total	2 758 mill	

64 % av den renteberande 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 rentekostnadar vil auke med auka pengemarknadsrente og falle tilsvarande ved lågare pengemarknadsrente.

64 % 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.

Ei renteauke på 1 % for eitt år vil då medføre ein auka rentekostnad på MNOK 177.

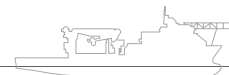
An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense of MNOK 177.



NOTE 5 SELSKAP I KONSRNET

NOTE 5 COMPANIES IN THE GROUP

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	300 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Chartering AS	200 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Nor AS	180 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Electra AS	20 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Challenger AS (komplementar)	500 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Challenger KS	84 000 000	65 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Explorer III AS (komplementar)	500 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Explorer III KS	270 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Commander AS	500 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Subsea Shipholding AS	10 063 200	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Ares AS	200 030 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Hera AS	500 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Athene AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Taurus AS	3 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Orion AS	8 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Artemis AS	1 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Triton II AS	1 240 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Delta AS	3 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic OCV AS	3 030 000	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	500 000	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
Olympic Princess AS	1 020 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Crew Management AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary



Selskap uten tilstrekkeleg kontroll - ikkje konsolidert 2019

Companies without adequate control - not consolidated 2019

Eining / Company	Eigarandel / Share	Bokført verdi / Booked amount	EK / Equity	Resultat etter skatt / Result after tax
Olympic PSV AS	100 %	-	-69 644	-28 701
Olympic Kombiskip AS	97 %	-	156	-47
Olympic Green Energy AS	100 %	-	-116	-2 044
Olympic Green Energy KS	71 %	-	-91 145	-6 630
Totalt		-	-160 749	-37 422

Selskap uten tilstrekkeleg kontroll - ikkje konsolidert 2018

Companies without adequate control - not consolidated 2018

Eining / Company	Eigarandel / Share	Bokført verdi / Booked amount	EK / Equity	Resultat etter skatt / Result after tax
Olympic PSV AS	100 %	-	-40 943	-13 870
Olympic Master AS	100 %	-	125	-46
Olympic Kombiskip AS	97 %	-	156	-47
Olympic Green Energy AS	100 %	-	1 929	-47
Olympic Green Energy KS	71 %	-	-84 515	-18 662
Olympic Princess AS	100 %	-	7 412	-30 963
Olympic AHTS AS	100 %	-	-195 568	-169 728
Olympic Octopus AS	100 %	-	-296	-45
Olympic Octopus KS	60 %	-	4 329	-66 243
Totalt		-	-307 371	-299 651

NOTE 6 INNETEKTER / REVENUES

Fordeling av inntekter på type kontraktar

		2019	2018
Inntekter frå kontraktar på over 6 mnd (langtidskontrakt)	Revenues from contracts longer than 6 months	147 631	160 986
Inntekter frå kontaktar på 30 dagar inntil 6 mnd. (medium kontrakt)	Revenues from contracts longer than 30 days up to 6 months	370 977	267 102
Inntekter frå kontrakter på under 30 dagar (spot)	Revenues from contracts below 30 days	69 185	94 034
Sum charterleige	Total charter hire	587 793	522 123

Konsernet sine fartøy opererar innan fornybar energi og olje og gass, samla i segmentet Subsea som er konsernet sitt einaste driftssegment.

The Group's vessels operates within renewable and oil & gas, gathered in the Subsea segment which is the Group's only revenue segment.

Geografisk fordeling driftsinntekter

	Geographic area revenues	2019	2018
Nordvest Europa	Northwest Europe	419 815	440 110
Middelhavsregionen	Mediterranean	-	24 122
Karahavet	Kara Sea	29 147	20 322
Sør-Amerika	South America	20 933	8 125
Vest-Afrika	West Africa	117 898	29 444
Sum charterleige	Total charter hire	587 793	522 123

Konsernet har inntekter frå 2 kundar i 2019 som utgjør meir enn 10 % av totale inntekter, henholdsvis 10 og 16 %.

The Group has income from two customers in 2019 exceeding 10 % of total income, respectively 10 and 16 %.



NOTE 7 SPESIFIKASJON AV DRIFTSKOSTNADAR / SPECIFICATION OF OPERATING EXPENCES

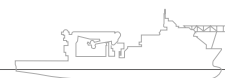
Mannskapskostnader	Crewing expenses	2019	2018
Lønningar	Wages	205 374	196 133
Arbeidsgivaravgift	Social security costs	30 609	29 140
Statsrefusjon hyre (offentleg tilskot)	Contribution from the net pay scheme (government grants)	-37 222	-40 501
Pensjonskostnader	Pension expenses	13 191	13 310
Innleigd mannskap	Hired personell	64 569	38 823
Reisekostnader	Travelling expenses	25 860	19 715
Andre personalkostnader	Other crew costs	6 130	5 277
Proviant	Provisions	13 649	16 018
Andre inntekter	Other revenues	-29 800	-26 504
Sum mannskapskostnader	Total operating cost before depreciations	292 360	251 411
Årsverk	Total employees	289	295
Andre driftskostnader	Other operating expenses	2019	2018
Teknisk drift, vedlikehald og forsikringar	Technical cost, maintenance and insurance	75 070	69 517
Bunkers	Bunkers	22 700	24 407
Prosjektkostnader	Project costs	2 122	7 343
Lønnskostnader landtilsette	Wages for administration	37 325	34 838
Revisjonshonorar og andre tenester	Auditors fee and other fee	2 761	3 000
Reisekostnader	Travelling expenses	1 969	1 309
Leigekostnader lokaler	Leasing expenses offices	-	2 245
Andre driftskostnader	Other operating expenses	8 531	7 056
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total operating cost before depreciations	150 478	149 715

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

Styrehonorar	Board of directors	2019	2018
Honorar til styret er kostnadsført med følgende	Charged remuneration to of the Board of Directors	841 667	860 000

Godtgjersle til revisor fordelast på følgende måte	Auditor's fee	2019	2018
Lovpålagt revisjon	Auditor's remuneration	2 220	2 551
Skatterådgivning	Tax	29	19
Andre tenester utanfor revisjonen	Other Services	512	430
Sum (ekskl. mva.)	Total (not including VAT)	2 761	3 000



Yting til administrerende direktør	Remuneration to CEO	1 607 790	1 499 244
Lønn inkl. bonus	Wages incl. Bonus	200 157	153 210
Pensjon	Pension	33 061	31 855
Andre ytelsar	Other remuneration	1 841 008	1 684 309
Sum	Total	1 684 309	1 686 456

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	2019	2018
Renteinntekter	Interest	4 905	2 955
Valutagevinstar	Currency gains	24 870	20 446
Andre finansinntekter	Other financial income	244	571
Sum finansinntekter	Total financial income	30 019	23 972

Finanskostnader	Financial expenses	2019	2018
Rentekostnader frå lån	Interest expense	154 716	144 914
Valutatap	Currency losses	27 141	22 994
Andre finanskostnader	Other financial expenses	34 819	58 053
Sum finanskostnader	Total financial expenses	216 676	225 960

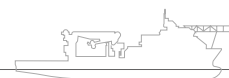


NOTE 9 SKATTEKOSTNAD / TAXES

Skattekostnaden i rekneskapen består av følgende postar	Tax expenses in the financial statement comprises of	2019	2018
Betalbar skatt	Taxes payable	2 016	3 007
Skatt utland	Tax abroad	-2 933	3 222
Skatt tidlegare år	Tax previous years	-3 597	-4 373
Endring utsett skatt	Changes in deferred tax	246	-3 520
Årets skattekostnad	Tax expenses	-4 268	-1 664
Avstemming av skattekostnad	Reconciliation of tax expense		
Resultat før skatt	Profit before tax	-279 483	-158 017
Forventa skattekostnad	Expected tax expense	-61 486	-36 344
Rekneskapsført skattekostnad	Recognised tax expense	-4 268	-1 664
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	57 218	34 680
Differanse skyldast:	Differences due to:		
Effekt av rederiskatteordning	Effect of shipping tax regime	33 605	24 714
Betalt skatt utland	Tax abroad	-2 933	3 222
Permanente forskjellar	Fixed differences	9 503	11 301
Ikkje balanseført utsett skatt	Deferred tax assets not entered	17 043	-4 557
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	57 218	34 680
Oversikt over midlertidige forskjellar	Temporary differences	2019	2018
Fordringsreserve	Financial derivatives	-15 553	-36 130
Skip/driftsmidler	Assets	233 580	516 994
Gevinst- og tapskonto	Gain and loss accounts	-52 120	-38 386
Pensjonar	Pensions	-7 822	-11 109
Andre forskjellar	Other	332	2 240
Sum midlertidige forskjellar før underskot til framføring	Total temporary differences	158 417	433 609
Avskore rentefradrag	Cut interest deductibility	-192 753	-251 928
Skattemessig underskot til framføring	Tax loss carried forward	-207 051	-172 329
Sum midlertidige forskjellar og underskot til framføring	Total temporary differences including at loss carried forward	-241 387	9 352
Utsett skatt (+)/skattefordel (-)	Deferred tax (+)/deferred tax asset (-)	-	-2 407
	Applicable tax rate	22 %	22 %

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

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.



NOTE 10 VARIGE DRIFTSIDLAR

Med utgangspunkt i svake markedsutsikter på kort sikt, kombinert med andre indikatorar, føretek rederiet sjølvstendige verddivurderingar av selskapet sine skip i henhold til reglane i IAS 36. Skipa sine bokførte verdier 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 165 i 2019. Sjå note 3 Vesentlege estimatendringar og usikkerheit.

Sensitivitetsanalyse av nedskrivingar

10 % reduserte meklaranslag pr 31. desember 2019 vil gi meklaranslag under bokførte verdier på ytterlegare MNOK 57. Dette vil påverke 3 skip i flåten og kan føre til ytterlegare nedskrivingar for konsernet. Ein nedskrivingstest vil i tillegg vurdere mulige positive kontraktsverdier og andre aktuelle element i ei bruksverdivurdering.

1% økt avkastingskrav etter skatt (WACC) pr 31. desember 2019 vil resultere i MNOK 15 i ytterlegare nedskrivingar og påverke 2 skip i flåten. 10 % redusert utnyttingsgrad for framtidig forventet levetid for skipa vil gi MNOK 130 i økte nedskrivingar og påverke 6 skip i flåten.

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 165 million for the year. See note 3 Critical accounting estimates and assumptions.

Sensitivity analysis of impairment

A 10 % drop in broker estimates as per 31 December 2019 will bring broker value below book value by additional MNOK 57. In total this will affect 3 of the Group's vessels. This effect might result in additional impairment loss for the Group. An impairment test will in addition consider possible positive contract values and other elements in a value in use calculation.

1% increased return after tax rate as per 31 December 2019 will result in MNOK 15 in additional impairment and affect 2 of the Group's vessels. 10% reduced utilisation levels for the remaining useful lifetime for the vessels will result in MNOK 130 in additional impairment and affect 6 of the Group's vessels.

2019		Skip / Vessels	Periodisk vedlikehald / Periodic maintenance	Inventar / Fixtures	Bruksrett eigedelar / Right-of-use assets	Sum / Total
Anskaffelseskost pr 01.01	Cost as of 01.01	3 346 103	99 961	9 687	7 701	3 463 452
Tilgang oppkjøp aksjar	Additions share purchase	105 485	21 918	-	-	127 403
Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12	Accumulate cost as of 31.12	3 451 588	121 879	9 687	7 701	3 590 855
Samla avskrivingar 31.12	Accumulated depreciations 31.12	-263 863	-66 721	-9 612	-1 971	-342 167
Samla nedskrivingar 31.12	Accumulated writedowns 31.12	-172 000	-	-	-	-172 000
Bokført verdi 31.12	Book value 31.12	3 015 725	55 159	75	5 730	3 076 689
Avskrivingar i løpet av året	Depreciations this year	89 303	22 165	169	1 971	113 608
Nedskrivingar i løpet av året	Impairment this year	165 000	-	-	-	165 000

Leigeavtaler som leigar

Konsernet leiger kontor, bilar og utstyr under ulike kontraktar. Med effekt frå 1. januar 2019 har konsernet implementert IFRS 16 Leigecontraktar og har valgt å nytte den modifiserte retrospektive metoden ved overgangen, som betyr at samanlikningstal for 2018 ikkje er omarbeidd og den kumulative effekten ved fyrste gongs bruk av standarden er innrekna som ei justering av åpningsbalansen 1. januar 2019. Som følge av dette fekk konsernet ein bruksrett og ei leigeforplikting 1. januar 2019 for dei vesentlege leigeavtalane. Det er valgt å ikkje aktivere kortsiktige leigeavtaler og leigeavtaler med uvesentlig beløp. Vidare har konsernet valgt å ikkje separere ikkje-leige komponentar frå leigekomponentane.

Lease agreements as lessee

The Group leases offices, vehicles, and equipment under various lease agreements with lessors. Effective 1 January 2019, the Group adopted IFRS 16. Leases under the modified retrospective approach and accordingly, the comparative information for 2018 has not been restated. The Group applied the practical expedient and exemption provisions of IFRS 16 for contracts entered into prior to 1 January 2019 and contracts entered or amended after 1 January 2019. Accordingly, with respect to existing leases at 1 January 2019, the Group established a right of use asset and lease liability for existing material leases as of the effective date, elected not to apply recognition and measurement requirements to short-term leases and leases with insignificant remaining minimum contractual commitments, and the opening 2019 accumulated deficit balance was not impacted upon the adoption of IFRS 16. Further, the Group opted not to separate non-lease components from lease components.



Konsernet leiger kontor i Fosnavåg. Avtalen er forlenga i september 2017 og går til desember 2022. Ifølge IFRS 16 er derfor ein bruksrett og ei leigeforplikting på TNOK 7 701 bokført 1 januar 2019. TNOK 2 152 har blitt fordelt som reduksjon på leigeforpliktinga og TNOK 108 er bokført som rentekostnad.

Andre leigeavtaler kjem inn under unntaket for kortsiktige og utgjorde TNOK 400 i 2019.

Pr. 31.12.19 består framtidige minimumsleigeforpliktingar av følgande, bokført under anna langsiktig gjeld:

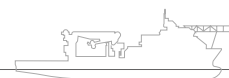
The Group rent offices at Fosnavåg. The agreement was extended September 2017 and expires on December 2022. Under the IFRS 16 practical expedient, a right of use asset and lease liability of TNOK 7 701 were recognized on 1 January 2019. TNOK 2152 has been amortized as reduction in lease liabilities and TNOK 108 recognized as interests.

Other rent agreements is recognized under the short-term exemption and consisted to TNOK 400 in 2019.

As of 31 December 2019, the future minimum lease payments under non-cancellable leases consisted of the following, accounted as other long-term liabilities:

		Kontorleige / Office rent
Mindre enn eitt år	Less than one year	2 152
Mellom 1-5 år	Between 1-5 year	4 304
Totale framtidige minimums leigeforpliktingar	Total future minimum lease payments	6 456

2018		Skip / Vessels	Periodisk vedlikehold / Periodic maintenance	Inventar / Fixtures	Sum / Total
Anskaffelseskost pr 01.01	Cost as of 01.01	3 331 101	60 900	9 602	3 401 603
Tilgang oppkjøp aksjar	Additions share purchase	15 002	39 061	85	54 063
Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12	Accumulate cost as of 31.12	3 346 103	99 961	9 687	3 455 666
Samla avskrivningar 31.12	Accumulated depreciations 31.12	-174 560	-44 556	-9 443	-228 559
Samla nedskrivningar 31.12	Accumulated writedowns 31.12	-7 000	-	-	-7 000
Bokført verdi 31.12	Book value 31.12	3 164 543	55 406	244	3 220 193
Avskrivningar i løpet av året	Depreciations this year	88 339	21 356	317	110 012
Nedskrivningar i løpet av året	Impairment this year	7 000	-	-	7 000



NOTE 11 TILKNYTTA SELSKAP / ASSOCIATED COMPANIES

Tilknyttat selskap 2019 / Associated companies 2019	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
Fosnavåg Ocean Academy AS*	32 %	0	-	-	0
Olympic Jebsen Offshore Inc.	25 %	142	-	-	142
Totalt		142	-	-	142

Eining / Company	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liabilities	EK / Equity	Driftsinntekter / Revenues	Resultat etter skatt / Result after tax
Fosnavåg Ocean Academy AS*	-	-	-	-	-
Olympic Jebsen Offshore, Inc.	2 326	1 437	891	3 457	887
Totalt	2 326	1 437	891	3 457	887

*Fosnavåg Ocean Academy AS er konkurs i 2020 / *Fosnavåg Ocean Academy AS is bankrupt in 2020

Tilknyttat selskap 2018 / Associated companies 2018	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 Jebsens Crew Management AS	50 %	28	-	-	28
Olympic Jebsen Offshore Inc.	25 %	142	-	-	142
Fosnavåg Ocean Academy AS	25 %	1 500	-1 500	-	-
Totalt / Total		1 670	-1 500	-	170

Eining / Company	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liabilities	EK / Equity	Driftsinntekter / Revenues	Resultat etter skatt / Result after tax
Jebsens Crew Management AS	140	130	11	32	1
Olympic Jebsen Offshore, Inc.	2 326	1 437	891	3 457	887
Fosnavåg Ocean Academy AS	13 071	20 459	-7 388	2 071	-3 401
Totalt / Total	15 537	22 026	-6 486	5 560	-2 513



NOTE 12 FINANSIELLE INSTRUMENTER / FINANCIAL INSTRUMENTS

31.12.2019		Finansielle eigedelar til verkeleg verdi over resultatet / Financial assets at fair value through p&L	Finansielle eigedelar seinare målt til amortisert kost / Financial assets measured at amortised cost	Total
Eigedelar	Asset			
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	-	1 165	1 165
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other current receivables	-	127 282	127 282
Marknadsbaserte verdipapir	Listed financial instruments	262	-	262
Bankinnskott, kontantar o.l.	Cash and cash equivalents	-	96 394	96 394
Sum finansielle eigedelar	Total financial assets	262	224 841	225 103

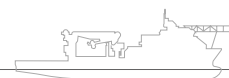
31.12.2019		Finansielle forpliktingar verkeleg verdi over resultatet / Financial liabilities at fair value over the result	Finansielle forpliktingar seinare målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Forpliktingar	Liabilities			
Renteberande gjeld	Interest bearing debt	-	327 940	327 940
Andre langsiktige forpliktingar	Other non current liabilities	-	92 086	92 086
Fyrste års avdrag på langsiktig gjeld	Current portion of interest bearing debt	-	2 710 119	2 710 119
Anna kortsiktig gjeld	Other current liabilities	-	119 806	119 806
Sum finansielle forpliktingar	Total financial liabilities	-	3 249 951	3 249 951

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

Finansielt instrument	Financial instrument	Bokført verdi 2019/ Booked amount 2019	Nivå i verdsetjings- hierarkiet / Level in the fair value hierarchy	Grunnlag / Basis
Marknadsbaserte papir	Listed	262	1	Børskurs / Listed price

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

		Booked amount	Fair value
Fordringar	Receivables	128 447	128 447
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	96 394	96 394
Totalt	Total	224 841	224 841
ABM noterte obligasjonar	ABM debt	279 940	279 940
Øvrig gjeld og forpliktingar	Other interest bearing debt	2 758 119	2 758 119
Totalt	Total	3 038 059	3 038 059



31.12.2018		Finansielle egedelar til verkeleg verdi over resultatet / Financial assets at fair value through p&L	Finansielle egedelar seinare målt til amortisert kost / Financial assets measured at amortised cost	Total
Eigedelar	Asset			
Derivater	Derivates	30 076	-	30 076
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	-	1 417	1 417
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other current receivables	-	179 426	179 426
Marknadsbaserte verdipapir	Listed financial instruments	221	-	221
Bankinnskott, kontantar o.l.	Cash and cash equivalents	-	90 083	90 083
Sum finansielle egedelar	Total financial assets	30 297	270 926	301 223

31.12.2018		Finansielle forpliktingar verkeleg verdi over resultatet / Financial liabilities at fair value over the result	Finansielle forpliktingar seinare målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Forpliktingar	Liabilities			
Renteberande gjeld	Interest bearing debt	-	2 973 375	2 973 375
Andre langsiktige forpliktingar	Other non current liabilities	-	65 723	65 723
Fyrste års avdrag på langsiktig gjeld	Current portion of interest bearing debt	-	34 000	34 000
Betalbar skatt	Taxes payable	-	-	-
Anna kortsiktig gjeld	Other current liabilities	-	128 273	128 273
Sum finansielle forpliktingar	Total financial liabilities	-	3 201 371	3 201 371

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

Finansielt instrument	Financial instrument	Bokført verdi 2018 /Booked amount 2018	Nivå i verdsetjings- hierarkiet / Level in the fair value hierarchy	Grunnlag / Basis
Marknadsbaserte papir	Listed	221	1	Børskurs / Listed price
Finansielle derivatar	Financial derivatives	30 076	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	30 076	30 076
Fordringar	Receivables	180 843	180 843
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	90 083	90 083
Totalt	Total	301 002	301 002
ABM noterte obligasjonar	ABM debt	256 173	256 173
Øvrig gjeld og forpliktingar	Other interest bearing debt	2 751 202	2 751 202
Totalt	Total	3 007 375	3 007 375



NOTE 13 MARKNADSBASERTE AKSJAR / MARKET-BASED SHARES

		2019	2018
Børsnoterte aksjar	Listed financial instrument		
Bokført verdi/marknasverdi 01.01	Booked value/fair value 01.01	221	243
Verdiendring	Changes in fair value	41	-22
Bokført verdi/marknadsverdi 31.12	Booked value/fair value 31.12	262	221

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

		2019	2018
Kontantar og bankinnskot	Cash and cash equivalents	73 395	61 816
Bundne midlar	Restricted cash	22 999	28 267
Sum	Total	96 394	90 083

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

		2019	2018
Totalt antal ordinære aksjar, pålydande NOK 10	Total shares face value NOK 10	400 000	400 000

Endringer i aksjekapital og overkurs / Changes in share capital

2019		Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Share premium
Byrjinga av året	At the beginning of the year	4 000	197 481
Andel totalresultat	Part of comprehensive income	-	-197 481
Utgongen av året	At the end of the year	4 000	0

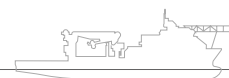
2018		Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Share premium
Byrjinga av året	At the beginning of the year	4 000	250 170
Kapitalauking	Capital increase	-	-52 689
Utgongen av året	At the end of the year	4 000	197 481

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. 31.12.19 / Shareholders 31.12.19

	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

		2019	2018
Total rentebergerande gjeld til pålydande	Total interest bearing debt at face value	3 107 471	3 064 463
Nominelle renter i løpet av året	Nominal interest for the year	154 716	144 914
Gjennomsnittleg rentekostnad	Average interest rate	5,0 %	4,7 %
Total rentebergerande gjeld til pålydande	Total interest bearing debt at face value	3 107 471	3 064 463
Gjenverande ikkje amortisert etableringsgebyr	Cost to be amortized	2 352	3 383
Amortisert obligasjonslån	Amortized bond loan	47 060	52 827
Bokført verdi rentebergerande gjeld	Booked value of interest bearing debt	3 058 059	3 008 253
Første års avdrag rentebergerande gjeld (kortsiktig)	Current portion of interest bearing debt	2 710 119	34 000
Langsiktig rentebergerande gjeld eksklusiv første års avdrag	Non-current portion of interest bearing debt	347 940	2 974 253

Viser til note 4 for nærmare detaljar. / See note 4 for further details.

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.

		2019	2018
Skip	Vessels etc	3 070 884	3 219 949
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other receivables	58 118	76 861
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	14 490	21 208
Sum pantsatte egedelar	Sum pledged assets	3 143 492	3 318 018
Gjeld sikra ved pant	Debt covered by pledge assets	2 758 119	2 751 202

NOTE 18 TRANSAKSJONER MED NÆRTSTÅANDE PARTAR / TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Nærstående selskap / Related party	Eigarforhold / Relationship
SRR Invest AS	Parent Olympic Subsea ASA - 100 % Stig Remøy
Olympic Eiendom AS	70 % SRR Invest AS - 100 % Stig Remøy
	30 % Omega Maritime AS - 100 % Bjørn Kvalsund
Rimfrost AS	95 % SRR Invest AS
Olympic PSV AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic AHTS AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Octopus AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Octopus KS	60 % Olympic Subsea ASA
Olympic Kombiskip AS	97 % Olympic Subsea ASA
Olympic Green Energy AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Green Energy KS	71 % Olympic Subsea ASA

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.

		2019	2018
Sal av tenester	Services	8 119	7 891
Mannskapsleige	Crew rent	32 708	32 095
Husleige	Lease of premises	-2 315	-2 245
Sum	Total	38 512	37 741



Balansen inkluderar følgende mellomverande med nærstående selskap/ Balances with related parties:

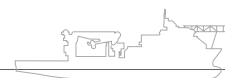
		2019	2018
Kundefordringar	Trade receivables	2 674	2 147
Fordring nærstående selskap (kortsiktig og langsiktig)	Receivables from related companies (short- and long-term)	1 400	3 440
Gjeld til nærstående selskap	Short term liabilities to related companies	-	-3 100
Sum	Total	4 074	2 487

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.

		2019	2018
Noverdi av årets pensjonsopptjening	Present value of this year's pension earnings	6 466	7 306
Rentekostnad av pensjonsforpliktinga	Interest expense of the pension obligation	386	237
Administrasjonskostnader	Administrative expenses	479	453
Arbeidsgiveravgift	Employer's national insurance contributions	935	1 055
Netto pensjonskostnad, inkl. arb.g.avg.	Net pension cost, incl. payroll tax	8 266	9 050
Netto (pensjonsforpliktelse) midler pr. 01.01	Reconciliation of tax expense	-11 109	-4 735
Netto pensjonskostnad, inkl. arb.g.avg.	Profit before tax	-8 266	-9 050
Innbetaling	Expected tax expense	6 006	4 807
Estimatawik gevinst/(tap)	Recognised tax expense	5 544	-2 131
Netto pensjonsforpliktelse pr 31.12	Difference between expected and recognised tax expense	-7 822	-11 109
Berekna pensjonsforpliktingar pr 31.12	Estimated pension liabilities 31.12	-74 189	-78 253
Pensjonsmidlar (til marknadsverdi) pr 31.12	Pension funds (at market value) 31.12	66 365	67 144
Forskotsbetalt pensjon (netto pensjonsforplikting)	Prepaid pension (net pension liability)	-7 822	-11 109
Økonomiske forutsetningar:			
Diskonteringsrente	Discount rate [*]	2.30 %	2.60 %
Forventa G-regulering	Expected G-regulation [*]	2.00 %	2.50 %
Forventa lønnsregulering	Expected salary adjustment	2.25 %	2.75 %
Forventa avkastning på fondsmidlar	Expected return on funds	2.30 %	2.60 %
Pensjonsregulering	Pension adjustment [*]	0.50 %	0.80 %
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	256	265
Pensjonistar	Retired	50	50
Sum	Total	306	315



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

Pensjonsordninga sine midlar er investert med moderat risiko.

Investeringar

Aksjar
Omløpsobligasjonar
Pengemarknad
Anleggsobligasjonar
Utlån og fordring
Eigedom
Anna

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

Plan assets is invested with moderat risk.

Investments

	2018	2017
Shares	12.70 %	12.80 %
Bonds	13.50 %	12.50 %
Money market	17.00 %	10.20 %
Construction bonds	31.40 %	30.60 %
Loan and receivables	14.10 %	23.90 %
Property	11.10 %	9.10 %
Other	0.20 %	0.90 %

Innskotsplan IAS 19

Tilsette på land deltek i innskotsbasert pensjonsordning der selskapet ikkje har forpliktingar utover innskota. Innskotsplanen omfattar alle tilsette og utgjer mellom 5% og 8%. Pr 31.12.19 var det 40 (47 pr. 31.12.18) medlemmar i ordninga. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 2 048 339 eks. omkostingar i 2019 og NOK 2 057 829 eks. omkostingar i 2018.

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 31.12.19 the scheme included 47 (47 per 31.12.18) members. Expensed contributions amounted to NOK 2 048 339 excluding charge in 2019, compared with NOK 2 057 829 excluding charge in 2018.

NOTE 20 OPERASJONELLE LEIGEAVTALAR / OPERATING LEASES

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

Sum av framtidig utleige av skip

Innan 1 år
2 til 5 år

Summary of the future lease payments of vessels

Within 1 year
2 to 5 years

2019

290 899
217 650

2018

106 908
11 394

NOTE 20 LEASE AGREEMENTS AS LESSOR

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

NOTE 21 HENDINGAR ETTER BALANSEDAGEN / EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

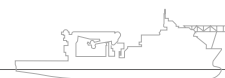
På grunn av det nylege utbrotet av COVID-19 og den pågåande oljepriskrigen, er det vanskeleg å estimere den vidare utviklinga av konsekvensane for selskapet. Situasjonen har betydelege konsekvensar for den globale økonomien, noko som har resultert i endå meir press på marknaden. Sjølv om det fortsett er for tidleg å måle den totale økonomiske effekten av COVID-19, vil vi sannsynlegvis på kort sikt sjå ein reduksjon i etterspørsel og dagratar. Dette kan igjen redusere omsetnad og dermed forverre likviditetssituasjonen. Noverande ordresituasjon og ingen signal frå kundar om bruk av force majeure klausular reduserer selskapet sin risiko så lenge drifta blir oppretthalde. Som svar på virusutbrotet lanserer fleire regjeringar og sentralbankar program for å yte bistand til visse næringer og yrkesgrupper. Desse programma og tilleggssøtte som sannsynlegvis vil kome, kan bidra til å stabilisere den økonomiske situasjonen. Selskapet har implementert handlingsplanar for å oppretthalde operasjonen og har hittil vore i stand til å fortsette normal drift på selskapet sine skip.

Given the recent outbreak of the COVID-19 and the ongoing oil price war, it is difficult to estimate the further development of the consequences for the Company. The situation has significant implications for the global economy, which has resulted in even more pressure on the market. Although it is still too early to measure the full economic impact of COVID-19, we will in the short term probably see a reduction in demand and day rates. This in turn could reduce revenue and thereby worsen the liquidity situation. The Company's current order backlog and no signals from customers about the use of force majeure clauses, reduces the Company's risk as long as operations are maintained. In response to the outbreak, numerous governments and central banks are launching programmes to provide assistance to certain industries and populations. These programmes and additional assistance that are likely to come can help to stabilise the financial situation. The Company has implemented action plans to maintain operations and has been able to continue normal operations of its vessels.

I tillegg til nemnt ovanfor relatert til COVID-19 og oljepris, sjå note 4 for nærmare detaljar om selskapet sin pågåande prosess med bankforbindelsane for å gjere tilpassingar på avdragsprofilen på gjelda.

In addition to the above related to COVID-19 and oil prices, see note 4 for further details regarding the ongoing process with its financial creditors in relation to the need for an adjustment to the repayment profile of the financial debt of the Company.





CONSOLIDATED INCOME STATEMENT - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP - MOR

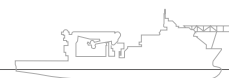
Olympic Subsea ASA

		Note	Fiscal Year 01.01.2019 31.12.2019	Fiscal Year 01.01.2018 31.12.2018
Alle tal i NOK 1000	All figures in NOK 1000			
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADAR	COMPREHENSIVE INCOME			
Andre driftskostnader	Other Operating Expenses	46	12 377	6 181
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total Operating Expenses before depreciation		12 377	6 181
Driftsresultat før avskrivningar	Earnings before interest, tax, depr. & amort.		-12 377	-6 181
Sum driftskostnader	Operating Expenses		12 377	6 181
Driftsresultat	Operating Profit		-12 377	-6 181
Finansinntekter og -kostnader	Financial income & expenses			
Finansinntekter	Financial income	5	46 371	58 562
Finanskostnader	Financial expenses	5	-159 669	-55 411
Resultat av finansposter	Net financial income & expenses		-113 299	3 151
Resultat før skattekostnad	Earnings before tax		-125 676	-3 030
Skattekostnad på ordinært resultat	Tax on earnings	6	738	1 895
Resultat	Profit		-126 414	-4 924



CONSOLIDATED BALANCE SHEET - PARENT COMPANY /
BALANSE - MOR
Olympic Subsea ASA

		Note	31.12.2019	31.12.2018
EIGEDLAR	ASSETS			
Anleggsmidler	Fixed assets			
Finansielle anleggsmidler	Financial fixed assets			
Investeringar i tilknyttta selskap	Investments in associated companies	7	357 948	457 948
Derivater	Derivates	3	-	30 076
Sum anleggsmidler	Total fixed assets		357 948	488 024
OMLØPSMIDLAR	CURRENT ASSETS			
Fordringar	Receivables			
Konsernfordringar	Intragroup receivable	10	45 159	66 139
Andre kortsiktige fordringar	Other short term receivables	4.6	2 381	788
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits			
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits		8 354	86
Sum omløpsmidlar	Total current assets		55 894	67 013
Sum eigedelar	Total Assets		413 842	555 036



		Note	31.12.2019	31.12.2018
EIGENKAPITAL OG GJELD	LIABILITIES & EQUITY			
Eigenkapital	Equity			
Aksjekapital	Share capital	8	4 000	4 000
Overkurs	Share premium reserve		53 899	179 711
Annan innskote eigenkapital	Other paid-in equity		60 000	60 000
Sum eigenkapital	Total Equity	9	117 899	243 711
Gjeld	Liabilities			
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities			
Obligasjonslån	Bonds	3	279 940	256 173
Sum langsiktig gjeld	Total		279 939	256 172
Kortsiktig gjeld	Current Liabilities			
Gjeld til kredittinstitusjonar	Current debt to credit institutions	10	-	11 791
Leverandørgjeld	Trade creditors	10	11 667	236
Gjeld til nærstående selskap	Short term liabilities to related companies	10	3 355	42 134
Anna kortsiktig gjeld	Other short term liabilities		981	993
Sum kortsiktig gjeld	Total short term liabilities		16 002	55 154
Sum gjeld	Total liabilities		295 942	311 327
Sum eigenkapital og gjeld	Total equity & liabilities		413 842	555 038

Fosnavåg, 28^h of May 2020

The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy (Sign)
Chairman of the Board of Directors
Styreleiar

Ingvild Vartdal (Sign)
Deputy chairman
Styrets nestleiar

Anders Almestad (Sign)
Board member
Styremedlem

Kjell-Erik Østdahl (Sign)
Board member
Styremedlem

Marianne Synnes (Sign)
Board member
Styremedlem

Bjørn Kvalsund (Sign)
CEO
Administrerende direktør



KONTANTSTRAUMOPPSTILLING / STATEMENT OF CASH FLOWS

Olympic Subsea ASA

		Note	2019	2018
Kontantstraumar frå operasjonelle aktivitetar	Cash flow from operations			
Resultat før skattekostnad	Earning before tax		-125 676	-3 030
Betalt skatt i perioden	Taxes paid during period		-	-942
Utbytte dotterselskap	Dividend from subsidiaries		-28 150	-43 883
Nedskriving anleggsmidlar	Writedowns fixed assets		130 076	28 255
Endring leverandørgjeld	Changes in trade creditors		11 431	-1 206
Endring i andre tidsavgrensningspostar	Changes in other provisions		22 163	33 032
Netto kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar	Net cash flow from operating activities		9 844	12 227
Kontantstraumar frå investeringsaktivitetar	Cash flow from investing activities			
Netto kontantstraum frå investeringsaktivitetar	Net cash flow from investing activities		-	-
Kontantstraumar frå finansieringsaktivitetar	Cash flow from financing activities			
Endring i konsernmellomværende	Changes in intragroup balances		10 215	-33 415
Netto endring i kassakreditt	Changes in current debt to credit institutions		-11 791	-
Netto kontantstraum frå finansieringsaktivitetar	Net cash flow from financing activities		-1 576	-33 415
Netto endring i kontantar og kontantekv.	Net change in cash for period		8 267	-21 189
Behaldning av kontantar og kontantekv. 1.1.	Cash at beginning of period		86	21 274
Behaldning av kontantar og kontantekv. 31.12	Cash at end of period		8 354	86



EIGENKAPITAL OPPSTILLING - MOR / CONSOLIDATED CHANGES IN EQUITY - PARENT COMPANY

		Aksjekapital	Overkurs	Annen innskote eigenkapital	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Total equity
Eigenkapital 1/1/19	Equity 1/1/19	4 000	179 711	60 000	179 711
Resultat	Net profit	-	-126 414	-	-126 414
Netto konsernbidrag	Net group contribution	-	602	-	602
Eigenkapital 31/12/19	Equity 31/12/19	4 000	53 899	60 000	53 899

		Aksjekapital	Overkurs	Annen innskote eigenkapital	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Total equity
Eigenkapital 1/1/18	Equity 1/1/18	4 000	183 699	60 000	247 699
Resultat	Net profit	-	-4 924	-	-4 924
Netto konsernbidrag	Net group contribution	-	936	-	936
Eigenkapital 31/12/18	Equity 31/12/18	4 000	179 711	60 000	243 711



NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET 2019

NOTE 1 GENERELL INFORMASJON

Årsrekneskapen er satt opp i samsvar med rekneskapslova og god rekneskapsskikk for øvrige foretak.

Olympic Subsea ASA er morselskap i konsern, men rekneskapen blir presentert separat etter IFRS reglane.

NOTE 2 REKNEKAPSPRINSIPP

Bruk av estimat

Utarbeiding av rekneskap i samsvar med IFRS krev bruk av estimat. Vidare krev anvending av selskapet sine rekneskapsprinsipp at leinga må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneheld slike skjønsmessige vurderingar eller høy grad av kompleksitet, eller områder der forutsetningar og estimater er vesentleg for konsernregnskapen er beskrive i notane.

Klassifisering og vurdering av balansepostar

Eigedelar bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidlar. Anleggsmidlar er vurdert til anskaffelseskost. Omløpsmidlar og kortsiktig gjeld omfattar normalt postar med forfall innan 12 månadar, og andre postar som inngår i selskapet sin ordinære sirkulasjon av varer eller tenester. Omløpsmidlar blir vurdert til lågaste verdi av anskaffelseskost og antatt verkleg verdi. Fordringar blir klassifisert som omløpsmidlar dersom dei skal tilbakebetalast innan eit år. For gjeld er analoge vurderingar lagt til grunn. Første års avdrag på langsiktige fordringar og langsiktig gjeld blir likevel ikkje klassifisert som omløpsmiddel og kortsiktig gjeld

Investeringar i andre selskap

Kostmetoda blir brukt som prinsipp for investering i andre selskap. Kostprisen aukar når midlar blir tilført ved kapitalutviding, eller når det blir gitt konsernbidrag til dotterselskap. Mottatte utdelingar blir resultatført i utgangspunktet som inntekt. Utbytte/konsernbidrag frå dotterselskap blir rekneskapsført samme året som datterselskapet avsett beløpet. Utbytte frå andre selskap blir rekneskapsført som finansinntekt når utbyttet er vedtatt. Investeringane blir nedskrive til verkeleg verdi dersom verdifallet ikkje er forbigåande.

Fordringar

Kundefordringar og andre fordringar er oppført i balansen til pålydande etter frådrag for avsetning til forventa tap.

Valuta

Fordringar og gjeld i utanlandsk valuta blir vurdert etter kursen pr 31.12.

NOTES PARENT COMPANY 2019

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting practices.

Olympic Subsea ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

NOTE 2 ACCOUNTING PRINCIPLES

Use of estimates

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 described in the notes.

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 assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value. Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred. Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary long-term. Liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

Investments

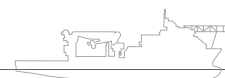
Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts. Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required. Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on investments in subsidiaries. Dividends/group contributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contribution exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represent reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses.

Foreign exchange

Receivables and debt in foreign currencies are recorded in the balance sheet to the rate as per 31.12.



Skatt

Skattekostnaden i resultatrekneskapet omfatter både perioden sin betalbare skatt og endring i utsett skatt. Utsett skatt blir berekna med 22 % på grunnlag av dei midlertidige forskjellane som eksisterar mellom rekneskapsmessige og skattemessige verdiar, samt eventuelt likningsmessig underskot til framføring ved slutten av rekneskapsåret. Skatteaukande og skattereduserande midlertidige forskjellar som blir reversert eller kan bli reversert i samme periode er utlikna og nettoført.

Kontantstraummoppstilling

Kontantstraummoppstillinga blir utarbeidd etter den indirekte metoda. Kontantar og kontantekvivalentar omfatter kontantar, bankinnskott og andre kortsiktige, likvide plasseringar som umiddelbart og med uvesentleg kursrisiko kan bli konvertert til kjente kontantbeløp og med gjenverande løpetid mindre enn tre månadar frå anskaffelsesdato.

NOTE 3 FORDRINGAR, GJELD, PANTSTILLELSAR OG GARANTIA M.V.

I forbindelse med restruktureringa av konsernet 7februar 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-opsjon på 5 % av pari innan 2 år, 75 % av pari etter tre år og 85 % av pari etter 4 år. Neddiskontert verdi av lånet er MNOK 280 pr. 31.12.19. Verdi av call-opsjonen er vurdert til MNOK 0 pr. 31.12.19. Endring frå 2018 er bokført som finanskostnad med MNOK 30.

Olympic Subsea ASA er garantist for alle skipseigande selskap innan subseadisjonen.

Tax

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22 % (23 % 2017) based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

Cash flow statement

The company use the indirect model for presenting its cash flow statement. This includes cash, bank deposits and securities.

NOTE 3 RECEIVABLES, LIABILITIES, MORTGAGES AND GUARANTEES, ETC.

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 280 as per 31.12.19. The value of the call-option is assessed to MNOK 0 31.12.19. The deviation from 2018 is booked as financial expense, the amount of MNOK 30.

Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea segment.



NOTE 4 SPESIFIKASJON AV DRIFTSKOSTNADAR / SPECIFICATION OF OPERATING EXPENCES

Selskapet har ingen ansette og det er ikkje gitt lån/garantiar til dagleg leiar, styremedlemmar eller andre nærstående partar.

The Company has no employees and no loans/guarantees are given to CEO, board members or other related parties.

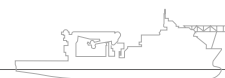
Andre driftskostnader	Other operating expenses	2019	2018
Styrehonorar	Technical cost, maintenance and insurance	842	860
Revisjonshonorar og andre tenester	Auditors fee and other fee	901	1 010
SkatteFUNN-prosjekt	SkatteFUNN project	8 261	-
Andre driftskostnader	Other operating expenses	2 373	4 311
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total operating cost before depreciations	12 377	6 181

Godtgjersle til revisor fordelast på følgende måte	Auditor's fee	2019	2018
Lovpålagt revisjon	Auditor's remuneration	753	998
Skatterådgivning	Tax	8	7
Andre tenester utanfor revisjonen	Other Services	140	5
Sum (ekskl. mva.)	Total (not including VAT)	901	1 010

NOTE 5 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADAR / FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

Finansinntekter	Financial income	2019	2018
Renteinntekter	Interest	4 776	1 140
Valutagevinstar	Currency gains	41	11
Mottatt utbytte datterselskap	Dividends from subsidiaries	14 000	29 740
Opptjent konsernbidrag	Group contribution	14 150	14 143
Garantiprovisjonar	Guarantee commissions	13 404	13 530
Sum finansinntekter	Total financial income	46 371	58 562

Finanskostnader	Financial expenses	2019	2018
Rente- og garantikostnader frå lån	Interest and guarantee expense	27 215	23 594
Valutatap	Currency losses	53	25
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	Write-down of financial assets	130 076	28 255
Andre finanskostnader	Other financial expenses	2 324	3 537
Sum finanskostnader	Total financial expenses	159 669	55 411



NOTE 6 SKATTEKOSTNAD / TAXES

Skattekostnaden i rekneskapen består av følgende postar	Tax expenses in the financial statement comprises of	2019	2018
Betalbar skatt	Taxes payable	738	1 895
Årets skattekostnad	Tax expenses	738	1 895
Avstemming av skattekostnad	Reconciliation of tax expense		
Resultat før skatt	Profit before tax	-125 676	-3 030
Forventa skattekostnad	Expected tax expense	-27 649	-697
Rekneskapsført skattekostnad	Recognised tax expense	738	1 895
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	28 387	2 592
Differanse skyldast:	Differences due to:		
Permanente forskjellar	Fixed differences	25 274	-661
Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag	Tax payable on received group contribution	3 113	3 253
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	28 387	2 592

NOTE 7 INVESTERING I DOTTERSELSKAP / SUBSIDIARIES

Investering i datterselskap er bokført etter kostmetoden. / Investments in subsidiaries accounted according to the cost method.

Company / Selskap	Shares / Eierandel	Shares / Bokført verdi	EK / Equity	Resultat etter skatt / Result after tax
Olympic Shipping AS	100 %	50 000	22 867	2 049
Olympic Hera AS	100 %	500	814	-13
Olympic Commander AS	100 %	1 000	1 199	9
Olympic Holding Chartering AS	100 %	3 300	31 223	10 664
Olympic Operation AS	100 %	0	261	-98
Olympic Operation II AS	100 %	0	172	8 497
Olympic Ship AS	100 %	0	-16 576	-1 473
Olympic Subsea Shipholding AS	100 %	303 148	264 782	-63 239
Olympic Ship International AS	100 %	0	117	-34
Totalt / Total		357 948	304 858	-43 638



NOTE 8 AKSJONÆRAR / SHAREHOLDERS

		2019	2018
Totalt antal ordinære aksjar, pålydande NOK 10	Total shares face value NOK 10	400 000	400 000

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. 31.12.19	Shareholders 31.12.19	Antal aksjar	Eigarandel
SRR Invest AS	SRR Invest AS	277 250	69,31 %
Seriana AS	Seriana AS	50 000	12,50 %
Omega Maritime AS	Omega Maritime AS	45 000	11,25 %
Marin Group AS	Marin Group AS	25 000	6,25 %
H.Remøy Invest AS	H.Remøy Invest AS	2 750	0,69 %
Sum	Total	400 000	100 %

Annan innskote eigenkapital består av eit konvertibelt obligasjonslån som kan bli konvertert til ein eigenkapital på 13 %.
Viser til note 3 for nærmare detaljar.

Other paid-in capital consists of a convertible bond loan that can be converted into an ownership of 13 %.
See note 3 for further details.

NOTE 9 EIGENKAPITAL / EQUITY

		Aksjekapital	Overkurs	Annen innskote eigenkapital	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Total equity
Eigenkapital 1/1/19	Equity 1/1/19	4 000	179 711	60 000	243 711
Årets resultat	Net profit	-	-126 414	-	-126 414
Netto konsernbidrag	Net group contribution	-	602	-	602
Pr 31/12/19	As per 31/12/19	4 000	53 899	60 000	117 899

NOTE 10 MELLOMVERANDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN / INTRAGROUP BALANCES

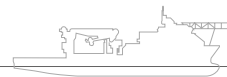
		2019	2018
Kortsiktige fordringar	Short term receivables	45 159	66 139
Leverandørgjeld	Trade payable	-10 074	-
Kortsiktig gjeld	Short term liabilities	-3 355	-42 134
Sum	Total	31 730	24 005

Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjonar pr. 31.12.18, MNOK 11,8, er innskott i konsernet sin konsernkontoavtale. Konsernkontoavtalen omfattar ikkje underkonsernet Olympic Ship AS.

Current debt to credit institutions as per 31.12.18, MNOK 10,8, consist of deposits in the Group's cash pooling arrangement. The cash pooling arrangement do not include the sub-group Olympic Ship AS.

Selskapet har stilt kausjon for denne ordninga.

The Company has guaranteed for this arrangement.



BDO AS
Lerstadvegen 517
6018 Ålesund

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Olympic Subsea ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Olympic Subsea ASA.

Årsregnskapet består av:

- Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31.12.2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- Konsernregnskapet, som består av balanse per 31.12.2019, resultatregnskap, utvidet 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 31.12.2019 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 31.12.2019 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.

Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift

Konsernet opplyser i note 4 og i årsberetningen at konsernet er avhengig av en langsiktig finansiell løsning med sine bankforbindelser og obligasjonseiere for å sikre tilfredsstillende likviditet og finansielle betingelser for konsernet. Konsernet er i brudd med lånebetingelsene i restruktureringsavtalen og som følge av dette skal da bankgjelden presenteres som kortsiktig gjeld.

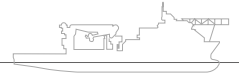


Det foreligger en risiko for at selskapet ikke vil oppnå en tilfredsstillende løsning med sine kreditorer. Dette indikerer at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om konsernets evne til fortsatt drift. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om årsregnskapet.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2019. 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
<i>Nedskrivningsvurdering av skip</i> 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. Usikkerheten knyttet til verdsettelsen av selskapets eiendeler er vurdert å være høy, pga den usikre og uforutsigbare markedssituasjonen og de mange skjønnsmessige forutsetningene for beregningen. Vi har derfor vurdert dette som et sentralt forhold ved revisjonen. Konsernet har regnskapsført en nedskrivning av skipene på kr 165 000 000, og gjenværende bokført verdi av skipene er på kr 3 070 884 000. Vi viser til note 3 og 10 i årsregnskapet.	Vi har innhentet ledelsens nedskrivningsmodell og vurdert om denne er i henhold til metodene IFRS krever av slike modeller. 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. Vi har sammenliknet selskapets netto salgsverdi mot både intern og ekstern dokumentasjon som underbygger ledelsens beregning, i tillegg til å vurdere meglernes objektivitet og kompetanse. 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 årsberetningen og annen informasjon i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen

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 identifisert ovenfor 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, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret 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 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 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>



Uttalelse om andre 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.

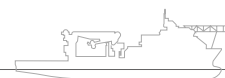
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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, 28. mai 2020
BDO AS



John Arne Fiskerstrand
statsautorisert revisor



BDO AS
Lerstadvegen 517
6018 Ålesund

Independent Auditor's Report

To the General Meeting in 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 2019, income statement and cash flows 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 2019, and income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and cash flows 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 Olympic Subsea ASA as at 31 December 2019, 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 give a true and fair view of the financial position of the group Olympic Subsea ASA as at 31 December 2019, 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.

Material uncertainty related to going concern

As described in Note 4 in the annual report and the Board of Directors' Report, the Group states that the Group depends on a long-term financial solution with its banks and bondholders to ensure satisfactory liquidity and financial conditions for the Group. The Group is in breach of the loan terms in the restructuring agreement and as a result the bank debt is presented as short-term debt.

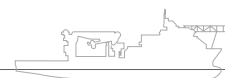


There is a risk that the Group will not achieve a satisfactory solution with the creditors. This indicates that there is material uncertainty that could create doubts about the Group's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.

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 2019. 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 the 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 uncertainty associated with the valuation of the company's assets is considered to be high, due to the uncertain and unpredictable market situation and the level of Management's judgement involved. We have therefore considered this as a key audit matter. The Group has recognized impairment loss of NOK 165 000 000 and the book value of the vessels are NOK 3 070 884 000. We refer to note 3 and 10 in the financial consolidated statement.	We have obtained managements calculations of impairment and assessed if the calculations are in accordance with IFRS. 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 have compared the fair value less cost to sell to both internal and external documentation that supports management's assessment. The objectivity and competence from the shipbrokers have been assessed. 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 auditor's 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 and fair presentation of the financial statements for the parent company in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation 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 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 the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>



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's and the Group's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Ålesund, 28th of May 2020
BDO AS

John Arne Fiskerstrand
State Authorised Public Accountant

Note: Translation from Norwegian 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

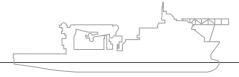
Olympic Challenger is a light construction/ROV support vessel designed with the focus on good seakeeping abilities and an excellent station-keeping performance. It is environment-friendly, with the focus on low fuel consumption.



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

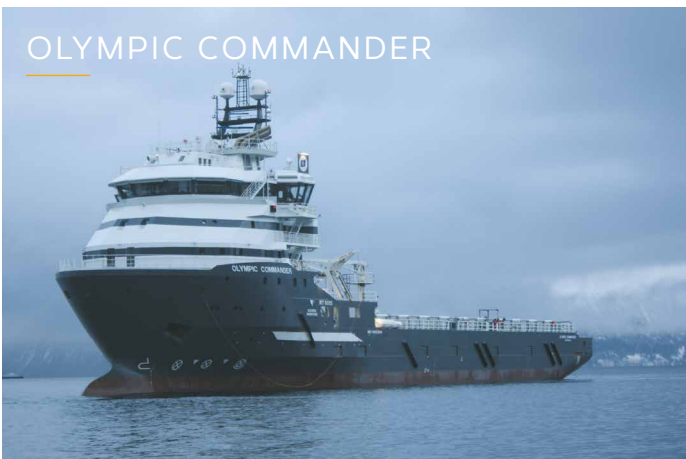


Design: MT6009

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.

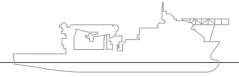


Design: MT6022 MkII

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